



**K.a.B. International**  
Forsikringsaktieselskab

# Halvårsrapport 2012

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Side	2:	Hovedtal
Side	3:	Beretning for 1. halvår 2012

## Selskabsoplysninger

Side	5:	Selskabsoplysninger
------	----	---------------------

## Påtegninger

Side	6:	Ledelsespåtegning
------	----	-------------------

## Halvårsregnskabet

Side	7:	Resultatopgørelse
Side	8:	Balance
Side	9:	Egenkapitalopgørelse
Side	10:	Noter

# Hovedtal

t.kr.	1. halvår		1. halvår		
Regnskabsår	2012	2011	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	22.769	20.927	35.929	29.142	39.545
Bruttoerstatningsudgifter	-15.403	-24.111	-41.653	-18.449	-22.018
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-5.765	-5.254	-13.411	-10.823	-12.592
Forsikringsteknisk rente	374	1.079	1.094	1.065	1.464
Resultat af afgiven forretning	-10	-256	100	-140	-54
Forsikringsteknisk resultat	1.965	-7.615	-17.941	795	6.345
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	4.161	-829	-6.850	18.109	14.182
Resultat før skat	6.126	-8.444	-24.791	18.904	20.527
Skat	-1.440	3.122	6.689	-3.331	-2.657
Periodens resultat	4.686	-5.322	-18.102	15.573	17.870
Afløbsresultat	2.551	-6.897	-9.526	3.892	7.765
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	100.792	85.045	85.889	63.809	65.001
Forsikringsaktiver, i alt	3.735	2.282	2.683	2.535	2.359
Egenkapital, i alt	106.596	114.690	101.910	120.012	104.439
Aktiver, i alt	209.391	202.781	189.563	187.834	174.518
Bruttoerstatningsprocent	67,6	115,2	115,9	63,3	55,7
Bruttoomkostningsprocent	25,3	25,1	37,3	37,1	31,8
Nettogenforsikringsprocent	0,0	1,2	-0,3	0,5	0,1
Combined ratio	93,0	141,5	153,0	100,9	87,7
Operating ratio	91,5	134,6	148,5	97,4	84,5
Relativt afløbsresultat	3,4	-12,8	-17,6	7,0	14,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	9,0	-9,1	-16,3	13,9	18,7
Solvensdækning	4,3	4,6	4,0	5,3	4,6

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, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og DiBa Forsikring A/S.

# Beretning for 1. halvår 2012

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har for 2012 gentegnet 5 kontrakter for en samlet præmieindtægt på 35,1 mio.kr. Kontrakterne dækker hovedsagelig property risk og cat risk, dvs. selskabet er eksponeret over for skaderisici som følge af naturkatastrofe m.m., herunder jordskælv, kraftige storme, oversvømmelser og brand.

De to væsentligste kontrakter er indgået med Lloyds-syndikatet Kiln, hvor den samlede præmie udgør 21,0 mio.kr. Kiln tegner primært sin forretning i USA, og selskabets største forretningsområde er Florida, Texas og Californien. Andre vigtige områder er UK, Vesteuropa, Japan samt Worldwide-kontrakter.

Hovedparten af præmieindtægterne fra de øvrige gentegnede kontrakter dækker risici i Europa.

Herudover har selskabet en række kontrakter i afløb med en samlet hensættelse på 53,2 mio.kr.

1. halvår 2012 har bl.a. været præget af et voldsomt vintervejr i Europa, hvor en del mennesker er omkommet af kulde. Italien har været ramt af flere jordskælv i Toscana, som har forårsaget store bygningsskader og hvor 25 mennesker har mistet livet. Historiske bygninger i Italien er også blevet ramt. Skaderne fra jordskælvene løber op i ca. 5 mia. euro. USA blev ramt af mange tornadoer primært i Indiana, Ohio og Kentucky. Mange mennesker er blevet dræbt, og de økonomiske skader ventes at løbe op i nogle mia. USD. I Kina indtraf et stort jordskælv med en styrke på 6,3 på Richter skalaen. Selvom disse skadebegivenheder lyder voldsomme har de dog været mindre belastende sammenlignet med de skader, der indtraf i 2011.

Det forventes, at det kun er skaderne fra tornadoerne i USA, der vil ramme Kiln kontrakterne, men det er ikke muligt at sige, hvor meget på nuværende tidspunkt.

## Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International havde i 1. halvår 2012 et overskud på 6,1 mio.kr. før skat. Resultatet er sammensat af et forsikrings-teknisk overskud på 2,0 mio.kr. og et overskud på 4,1 mio.kr. fra investeringsvirksomheden. Efter skat blev det samlede overskud på 4,7 mio.kr. Det gode forsikringsresultat skyldes især et gunstigt afløb på tidligere årgange og især 2010-årgangen, men også et forventet godt skadeforløb i 1. halvår af 2012. Hertil kommer et væsentligt bidrag til resultatet fra investeringsvirksomheden, der har været begunstiget af rentefaldet i Danmark og USA samt en generel positiv udvikling på aktiemarke-

derne, trods stor usikkerhed i Europa på grund af de sydeuropæiske gældsproblemer.

## 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 de finansielle markeder.

Selskabets bestyrelse har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og markedsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå. For at begrænse de forsikringsmæssige risici deltager selskabet i de reassurancebeskyttelser, 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.

Selskabets investeringer varetages af investeringskomitéen i Købstædernes Forsikring i henhold til indgået outsourcingaftale. Investeringsporteføljens samlede risiko må ikke overstige et af bestyrelsen fastlagt maksimalt VaR-mål.

Primo 2012 blev der indgået en aftale med en ekstern investeringsforvalter for et beløb svarende til ca. en tredjedel af selskabets investeringer. Investeringsforvalteren har fået udstukket nogle investeringsretningslinjer, der skal følges, herunder er der fastlagt en ramme for hvor stor en risiko i form af et maksimalt VaR-mål, som forvalteren ikke må overskride for den investeringsportefølje, som forvaltes.

Den øvrige del af investeringsporteføljen forvaltes af investeringskomitéen baseret på en meget lav risiko, idet disse investeringer for en stor del skal modsvare selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Der investeres hovedsagelig i renteprodukter, typisk danske stats- og realkreditobligationer samt udenlandske statsobligationer.

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

# Beretning for 1. halvår 2012

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.

Der følges løbende op på den aktuelle risikopådragelse bl.a. i form af løbende beregning af selskabets individuelle solvenskrav. Selskabets individuelle solvensgrad ligger pr. 30. juni 2012 på samme niveau som ved udgangen af 2011.

Endvidere foretages en årlig gennemgang og kvantificering af selskabets risikoforhold i form af en ORSA-proces, der dokumenteres i en risikorapport og som danner udgangspunkt for selskabets kapitalplanlægning. ORSA-processen for 2012 er igangsat og forventes afsluttet i efteråret. Der er intet der tyder på, at selskabets risiko er øget væsentligt.

## Organisation

Der er i 1. halvår 2012 ikke sket organisatoriske ændringer i K.a.B. International.

Bortset fra direktøren har selskabet ingen ansatte medarbejdere, idet alle selskabets administrative funktioner varetages af moderselskabet, Købstædernes Forsikring i henhold til en indgået outsourcingaftale mellem selskaberne.

## Revisionsudvalg

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

Koncernrevisionsudvalget 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, hvori det bestemmes, at der ikke betales nogen former for honorar, vederlag, fratrædelsesgodtgørelse mv. til medlemmer af bestyrelsen eller direktøren, idet selskabets andel af deres aflønning i moderselskabet, Købstædernes Forsikring indgår i administrationshonoraret til Købstædernes Forsikring.

Heller ikke i forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes og direktørens varetagelse af øvrige opgaver i koncernen er de omfattet af nogen former incitamentsprogrammer.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Forventninger til årets resultat

Bestyrelsen forventer for 2012 en præmieindtægt på ca. 35 mio.kr. Der forventes ikke yderligere tegning af kontrakter for 2012, således at selskabet fastholder aktivitetsniveauet som for 1. halvår 2012.

Præmien for de to Kiln-kontrakter forventes at blive lidt lavere, idet den for årgang 2011 var ca. 22,0 mio.kr., mens den for årgang 2012 bliver ca. 21,4 mio.kr. Årsagen er, at K.a.B. International har nedsat sine andele af disse kontrakter med ca. 22 pct. i forhold til årgang 2011. Imidlertid forventes der en væsentligt større præmie for år 2012, som næsten har opvejet reduktionen i andelen.

Bestyrelsen forventer, at selskabet samlet set 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](http://www.kab.dk)

## *Bestyrelse*

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand  
Juridisk chef Louise Foldager  
Kundeservicechef Lone Kyhl Henriksen

## *Direktion*

Direktør Niels Breinhold Hansen

## *Revision*

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

# Ledespåtegning

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni

2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2012 til 30. juni 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.

København, den 29. august 2012

Niels Breinhold Hansen  
Direktør

## Bestyrelse

Mogens N. Skov  
Formand

Louise Foldager

Lone Kyhl Hendriksen

# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Bruttopræmier		37.168	32.613
Afgivne forsikringspræmier		-80	-17
Ændring i præmiehensættelser		-14.399	-11.686
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b>22.689</b>	<b>20.910</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>374</b>	<b>1.079</b>
Udbetalte erstatninger		-16.722	-10.531
Ændring i erstatningshensættelser		1.319	-13.580
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		70	-239
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>		<b>-15.333</b>	<b>-24.350</b>
Erhvervelsesomkostninger		-5.202	-4.704
Administrationsomkostninger		-563	-550
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-5.765</b>	<b>-5.254</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>1.965</b>	<b>-7.615</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		880	1.700
Kursreguleringer		3.778	-1.433
Renteudgifter		-3	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-122	-256
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>4.533</b>	<b>11</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>-372</b>	<b>-840</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>4.161</b>	<b>-829</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.126</b>	<b>-8.444</b>
<b>Skat</b>		<b>-1.440</b>	<b>3.122</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>4.686</b>	<b>-5.322</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat		4.686	-5.322
Anden totalindkomst		0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>4.686</b>	<b>-5.322</b>



# Balance

t.kr.	Note	1. halvår 2012	2011
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele		12.296	24.356
Investeringsforeningsandele		33.226	26.664
Obligationer		64.837	37.838
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>110.359</b>	<b>88.858</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>110.364</b>	<b>88.866</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		974	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.761	2.683
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>3.735</b>	<b>2.683</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		29.640	13.902
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>29.640</b>	<b>13.902</b>
Aktuelle skatteaktiver		307	194
Udsudte skatteaktiver		4.784	6.166
Likvide beholdninger		60.412	77.447
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>65.503</b>	<b>83.807</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		149	249
Andre periodeafgrænsningsposter		0	56
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>149</b>	<b>305</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>209.391</b>	<b>189.563</b>

# Balance

t.kr.	Note	1. halvår 2012	2011
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		99.596	94.910
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>2</b>	<b>106.596</b>	<b>101.910</b>
Præmiehensættelser		21.475	7.076
Erstatningshensættelser		79.317	78.813
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>100.792</b>	<b>85.889</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.813	1.629
Gæld til kreditinstitutter		0	56
Gæld til tilknyttede virksomheder		75	0
Aktuelle skatteforpligtelser		61	0
Anden gæld		54	79
<b>Gæld, i alt</b>		<b>2.003</b>	<b>1.764</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>209.391</b>	<b>189.563</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	3
Hoved- og nøgletal	4
Risikooplysninger	5

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2010</b>	<b>7.000</b>	<b>113.012</b>	<b>120.012</b>
Årets resultat		-18.102	-18.102
Anden totalindkomst		0	0
<b>Pr. 31. december 2011</b>	<b>7.000</b>	<b>94.910</b>	<b>101.910</b>
Periodens resultat		4.685	4.685
Anden totalindkomst		0	0
<b>Pr. 30. juni 2012</b>	<b>7.000</b>	<b>99.595</b>	<b>106.595</b>

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Halvårsrapporten for 1. halvår 2012 er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2011. Der henvises til selskabets årsrapport for 2011 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Den 12. juni 2012 indgik Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension aftale om æn-

dring af rentekurven på pensionsområdet. Aftalen indebærer, at Finanstilsynet dagligt offentliggør en og kun en diskonteringsrentekurve til måling af forsikringsforpligtelser.

Aftalen har betydet, at selskabet er skiftet fra ”den løbetidsafhængige justerede diskonteringsrentekurve” til den nye diskonteringsrentekurve.

Overgangen til den nye diskonteringsrentekurve har formindsket forsikringsforpligtelserne med 17 t.kr. og forbedret periodens resultat med 12 t.kr. efter skat.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

t.kr.	1. halvår 2012	2011
<b>Note 2 Egenkapital</b>		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	94.910	113.012
Periodens ændring	4.686	-18.102
Saldo ultimo	<u>99.596</u>	<u>94.910</u>
Egenkapital	<u>106.596</u>	<u>101.910</u>
Basiskapitalen kan opgøres således:		
Egenkapital	106.596	101.910
Diskontering	-632	-813
Skatteaktiver	-4.784	-6.166
Basiskapital	<u>101.180</u>	<u>94.931</u>
Kapitalkrav	<u>23.787</u>	<u>23.789</u>

t.kr.	1. halvår 2012	2011
-------	-------------------	------

---

**Note 3 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 4 Hoved- og nøgletal**

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

**Note 5 Risikoplysninger**

Der henvises til ledelsens beretning side 3.