



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

# ÅRSRAPPORT 2011

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2011
- Side 4: Medarbejdere
- Side 4: Videnressourcer
- Side 4: Risiko- og usikkerhedsfaktorer
- Side 5: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- Side 5: Forventninger til fremtiden
- Side 5: Regnskabs gennemgang
- 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	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	35.929	29.142	39.545	30.009	28.042
Bruttoerstatningsudgifter	-41.653	-18.449	-22.018	-23.162	-18.404
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-13.411	-10.823	-12.592	-8.601	-7.502
Forsikringsteknisk rente	1.094	1.065	1.464	2.729	1.978
Resultat af afgiven forretning	100	-140	-54	79	-728
Forsikringsteknisk resultat	-17.941	795	6.345	1.054	3.386
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-6.850	18.109	14.182	-34.114	3.315
Resultat før skat	-24.791	18.904	20.527	-33.060	6.701
Skat	6.689	-3.331	-2.657	3.002	-1.589
Årets resultat	-18.102	15.573	17.870	-30.058	5.112
Afløbsresultat	-9.526	3.892	7.765	3.891	7.474
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	85.889	63.809	65.001	64.031	53.323
Forsikringsaktiver, i alt	2.683	2.535	2.359	2.453	1.932
Egenkapital, i alt	101.910	120.012	104.439	86.569	116.627
Aktiver, i alt	189.563	187.834	174.518	153.850	179.430
Bruttoerstatningsprocent	115,9	63,3	55,7	77,2	65,6
Bruttoomkostningsprocent	37,3	37,1	31,8	28,7	26,8
Nettogenforsikringsprocent	-0,3	0,5	0,1	-0,3	2,6
Combined ratio	153,0	100,9	87,7	105,6	95,0
Operating ratio	148,5	97,4	84,5	96,8	88,7
Relativt afløbsresultat	-17,6	7,0	14,1	8,9	17,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-16,3	13,9	18,7	-29,6	4,5
Solvensdækning	4,0	5,3	4,6	3,7	5,1

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 samt DiBa Forsikring A/S. DiBa Forsikring A/S har hjemsted i Næstved, mens de øvrige selskaber i koncernen har hjemsted i København.

# Beretning for 2011

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har for 2011 gentegnet 5 kontrakter til en samlet præmieindtægt på 34,8 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 afløb med en samlet hensættelse på 31,9 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. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder, og årgang 2009 er derfor lukket pr. 30. juni 2011 - med en combined ratio på 71,0 pct. Årgang 2010 bliver lukket pr. 30. juni 2012. Det vurderes, at combined ratio bliver ca. 175 pct.

Andelen af Kiln First Surplus kontrakten er blevet nedsat fra 3,5 pct. til 2,75 pct. for år 2012. Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for år 2012 med en andel på 1,5 pct. Andelen var på 2,0 pct. i 2011. Præmien for kontrakterne er estimeret til 21,4 mio.kr. i 2012, i sammenligning med 22,1 mio.kr. i 2011. 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.

2011 blev et vanskeligt år for K.a.B. International.

Underwriting årgangen 2010 sluttede med en større skade i Queensland Australien forårsaget af store regnmængder. Områder på størrelse med Frankrig og Italien blev oversvømmet. Den 22. februar 2011 oplevede Christchurch, New Zealand et voldsomt jordskælv målt til 6,3 på Richter skalaen. Jordskælvet medførte store skader på byen. Blandt andet var der flere mennesker, der blev dræbt i katedralen midt i byen, da tårnet styrtede ned. Også bygningen som husede Canterbury TV styrtede sammen og dræbte adskillige mennesker. I alt døde 181 mennesker ved dette jordskælv. De samlede forsikringskader estimeres til 11 - 16 mia. USD.

Tidlig fredag morgen den 11. marts 2011 blev Japan ramt af et meget kraftigt jordskælv med en styrke på 9,0 på Richter skalaen. Det officielle dødstal er nu 15.844, mens yderligere 3.450 savnes og menes drevet til havs. Store kyststrækninger blev lagt fuldstændigt øde og adskillige bysamfund blev totalt udsløttet. 114.000 bygninger blev fuldstændigt ødelagt og 373.000 bygninger blev delvist ødelagt.

Atomkraftværket Fukushima blev voldsomt skadet ved ulykken, som er det værste atomuheld, der har

været i verden de sidste 25 år. 160.000 mennesker, der bor omkring værket, blev evakueret, og de har stadig ikke fået lov til at vende hjem. De samlede forsikringskader estimeres til 36 - 45 mia. USD.

I april 2011 blev USA ramt af adskillige tornadoer og ca. 500 mennesker har mistet livet. Den mest kendte skade er St. Johns regional Medical Center i Joplin, og dette hospital er næsten fuldstændigt ødelagt. Normalt er der 22 tornadoer om året, men i 2011 har der været 51.

Siden 2007 har K.a.B. International deltaget på kontrakter fra Kiln, der hver eneste år har haft meget positive resultater. Årgang 2010 bliver derimod meget dårlig, idet combined ratio på First Surplus kontrakten, hvor K.a.B. International har en andel på 3,44 pct., bliver ca. 170 og Special Surplus kontrakten, hvor selskabet har en andel på 1,56 pct., får en combined ratio på næsten 275. Beløbsmæssigt bliver K.a.B. international dog ikke ramt lige så hårdt af skaden på Special Surplus kontrakten som First Surplus kontrakten.

Årsagen til, at det primært er årgang 2010, som bliver ramt af skaderne, er, at kontrakter, som dækker USA, Australien og New Zealand, oftest har forsikringsperiode fra 1. juli til 30. juni. De japanske kontrakter løber derimod fra 1. april til 31. marts.

K.a.B. international deltager på en kvotekontrakt fra Groupe Azur i Frankrig. Denne kontrakt dækker kun brand, og har hvert eneste år været positiv, hvilket også var tilfældet i 2011.

Endvidere deltager selskabet på en excedent kontrakt fra Helvetia, som tegner forretning fra Tyskland, Østrig, Schweiz, Spanien og Italien. Resultatet af kontrakten for årgang 2011 er negativ med en combined ratio på omkring 117. Årsagen er adskillige brandskader, hvoraf den største skade er en meget stor vingård i Spanien. Alene denne skade beløber sig til ca. 10,3 mio EUR, hvoraf K.a.B. Internationals andel udgjorde 0,45 pct.

I Japan deltager selskabet på en kontrakt fra Sompo, som ventes at få en combined ratio på 100. Kontrakten dækker bl.a. brand, entreprenør, tyveri, oversvømmelse og storm, men ikke jordskælv.

## Afløbsresultat

Årets afløbsresultat udgør -9,5 mio.kr. og er påvirket af følgende store poster:

Afvikling af First Surplus kontrakt med Kiln for 2009 som påvirkede afløbsresultatet med 4,8 mio.kr.

# Beretning for 2011

Den europæiske storm Xynthis som påvirkede med -0,8 mio.kr., oversvømmelse i Queensland i Australien som påvirkede med -0,5 mio.kr., jordskælv i New Zealand 4. september 2010 som påvirkede med -2,9 mio.kr., samt småskader på Kiln kontrakterne for underwriting årgangen 2010 som påvirkede med -5,5 mio.kr.

## 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 2.848 t.kr. som administrerende direktør for Købstædernes Forsikring. Derudover har Mogens N. Skov fri bil til rådighed. Mogens N. Skov er ikke omfattet af nogen former 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 skadeserstatninger 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 obligatiionsmarkeder 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 Exchange Traded Funds eller investeringsforeninger. Direkte aktieinvesteringer foretages i såvel børsnoterede som unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i såvel danske som udenlandske stats- og realkreditobligationer. Selskabet varetager selv alle investeringer.

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

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 45 mio.kr. og "markedsrisici" med 17 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 71 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 54 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 2,0 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et

# Beretning for 2011

meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Pr. 31. december 2011 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort til 55,6 mio.kr. og med en basiskapital på 94,8 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 1,71. Året før pr. 31. december 2010 blev solvenskravet opgjort til 59,0 mio.kr. og basiskapitalen til 118,3 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 2,01. Selskabet har anvendt egen risikomodell 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 DiBa Forsikrings 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

Bestyrelsen forventer for 2012 en præmieindtægt på ca. 35,6 mio.kr. Der forventes ikke yderligere tegning af kontrakter for år 2012, således at selskabet fastholder aktivitetsniveauet som i 2011.

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 med ca. 22 pct. i forhold til år 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.

## Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2011 - selskabets 26. regnskabsår - viser et underskud på 18,1 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et underskud på forsikringsvirksomheden på 17,9 mio.kr., et underskud på 6,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet negativ selskabsskat på 6,7 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning steg fra 28,8 mio.kr. i 2010 til 35,9 mio.kr. i 2011. Det skyldes primært en højere præmie fra Kiln og Groupe Azur. Nisshin-kontrakten, der indgik med en præmie på 1,8 mio.kr. i 2010, er udgået pr. 31. marts 2011.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 41,5 mio.kr. - mod 18,2 mio.kr. i 2010 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 13,4 mio.kr. - mod 10,8 mio.kr. i 2010. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1,1 mio.kr. realiserede selskabet således et underskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 17,9 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 101,9 mio.kr. mod 120,0 mio.kr. i 2010, og selskabet opfylder solvenskravet 4,0 gange ved udgangen af 2011.

## Overskudsdisponering

Årets resultat udgør -18.102 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](http://www.kab.dk)

## *Bestyrelse*

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand  
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 20. marts 2012 på selskabets adresse.

## **Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion**

### *Administrerende direktør Mogens N. Skov*

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

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

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

Delegeret i AP Pension.

### *Louise Foldager, compliance og HR*

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, DiBa Forsikring A/S og Esbjerg Storcenter A/S.

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

### *Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice*

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

## **Direktion**

### *Direktør Niels Breinhold Hansen*

Ingen eksterne ledelseshverv.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 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 2011 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2011.

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 20. marts 2012

Niels Breinhold Hansen  
direktør

## Bestyrelse

Mogens N. Skov  
formand

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 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 20. marts 2012

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. Revisor

# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2011	2010
Bruttopræmier		35.809	29.693
Afgivne forsikringspræmier		-29	-359
Ændring i præmiehensættelser		120	-551
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>2</b>	<b>35.900</b>	<b>28.783</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>3</b>	<b>1.094</b>	<b>1.065</b>
Udbetalte erstatninger		-20.811	-22.685
Modtaget genforsikringsdækning		0	54
Ændring i erstatningshensættelser		-20.842	4.236
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		129	165
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>4</b>	<b>-41.524</b>	<b>-18.230</b>
Erhvervelsesomkostninger		-12.332	-9.775
Administrationsomkostninger		-1.079	-1.048
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>5</b>	<b>-13.411</b>	<b>-10.823</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>-17.941</b>	<b>795</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.503	3.099
Kursreguleringer	6	-7.810	16.735
Renteudgifter		0	-32
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-681	-589
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>-5.988</b>	<b>19.213</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>3</b>	<b>-862</b>	<b>-1.104</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>-6.850</b>	<b>18.109</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-24.791</b>	<b>18.904</b>
<b>Skat</b>	<b>7</b>	<b>6.689</b>	<b>-3.331</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-18.102</b>	<b>15.573</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat		-18.102	15.573
Anden totalindkomst		0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>-18.102</b>	<b>15.573</b>

# Balance

t.kr.	Note	2011	2010
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele	8	24.356	37.675
Investeringsforeningsandele		26.664	27.612
Obligationer		37.838	67.155
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>88.858</b>	<b>132.442</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>8</b>	<b>407</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>88.866</b>	<b>132.849</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.683	2.535
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>2.683</b>	<b>2.535</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		13.902	11.884
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>13.902</b>	<b>11.884</b>
Aktuelle skatteaktiver		194	188
Udskudte skatteaktiver	9	6.166	0
Likvide beholdninger		77.447	39.786
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>83.807</b>	<b>39.974</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		249	592
Andre periodeafgrænsningsposter		56	0
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>305</b>	<b>592</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>189.563</b>	<b>187.834</b>

# Balance

t.kr.	Note	2011	2010
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		94.910	113.012
<b>Egenkapital, i alt</b>	10	<b>101.910</b>	<b>120.012</b>
Præmiehensættelser		7.076	7.197
Erstatningshensættelser		78.813	56.612
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>85.889</b>	<b>63.809</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.629	1.739
Gæld til tilknyttede virksomheder		56	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	2.232
Anden gæld	11	79	42
<b>Gæld, i alt</b>		<b>1.764</b>	<b>4.013</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>189.563</b>	<b>187.834</b>
Anvendt regnskabspraxis	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
<b>Pr. 31. december 2009</b>	<b>7.000</b>	<b>97.439</b>	<b>104.439</b>
Årets resultat		15.573	15.573
Anden totalindkomst		0	0
<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>

## 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.

### 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

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.

### Ikke forsikringsteknisk virksomhed

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

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 søstervirksomhederne K.a.B. Ejendomsinvest A/S og DiBa Forsikring 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 genforsik-

ringskontrakter. 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 reassurancekontrakterne, ikke følger kalenderåret, opgøres afløbsresultatet for skader på tidligere år ud fra de informationer selskabet modtager fra reassurandørerne. Det betyder, at storskader henføres til det regnskabsår hvori de er indtruffet, mens småskader altid henføres til tidligere årgange, da selskabet ikke modtager information om hvornår småskaderne 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.

# Noter

t.kr.	2011	2010
<b>Note 2 Præmieindtægter</b>		
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:		
Proportional indirekte forsikring	35.931	29.076
Ikke proportional indirekte forsikring	-2	66
	<u>35.929</u>	<u>29.142</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-29	-359
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>35.900</u>	<u>28.783</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.	72.240	61.958
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-208	-278
	<u>72.032</u>	<u>61.680</u>

Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	862	1.104
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.	232	-39
Forsikringsteknisk rente	<u>1.094</u>	<u>1.065</u>

## Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	-9.626	4.032
Afløbsresultat f.e.r.	-9.526	3.892

Der henvises til afsnittet om afløbsresultat 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
Mogens N. Skov, bestyrelsesformand	10.000
Louise Foldager, bestyrelsesmedlem	10.000
Lone Kyhl Hendriksen, bestyrelsesmedlem	10.000
Samlet vederlag	<u>40.000</u>

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.

# Noter

t.kr. 2011 2010

## Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger - forsat

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

Revisionshonorar til KPMG udgør:

Lovpligtig revision	89	142
I alt	<u>89</u>	<u>142</u>

## Note 6 Kursreguleringer

Kapitalandele	-4.109	9.560
Investeringsforeningsandele	-3.130	2.189
Obligationer	-60	2.460
Valutakursregulering mv.	-511	2.526
	<u>-7.810</u>	<u>16.735</u>

## Note 7 Skat

Skat af årets resultat	5.684	-2.124
Regulering af skat tidligere år	1.005	54
Regulering af udskudt skat	0	-1.261
	<u>6.689</u>	<u>-3.331</u>

Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-2,1%	0,4%
Regulering af skat tidligere år	4,1%	-0,3%
Forbrug af ikke aktiverede underskud	0,0%	-7,5%
I alt effektiv skatteprocent	<u>27,0%</u>	<u>17,6%</u>

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager 1.485 t.kr. (2010: 2.950 t.kr.).

## Note 8 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%. Egenkapitalen pr. 31. december 2010 udgør 11.702 t.kr. Selskabet har ikke aflagt regnskab for 2011.	0	1.989
--	---	-------

## Note 9 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat 1. januar	0	1.261
Årets regulering	6.166	-1.261
Udskudt skat 31. december	<u>6.166</u>	<u>0</u>

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Investeringsaktiver	482	0
Underskud til fremførsel	5.684	0
I alt	<u>6.166</u>	<u>0</u>



# Noter

t.kr.	2011	2010
<b>Note 10 Egenkapital</b>		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	7.000	7.000
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	113.012	97.439
Periodens ændring	-18.102	15.573
Saldo ultimo	94.910	113.012
Egenkapital	101.910	120.012
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	101.910	120.012
Diskontering	-813	-960
Skatteaktiver	-6.166	0
Basiskapital	94.931	119.052
Kapitalkrav	23.789	22.363
<b>Note 11 Anden gæld</b>		
Valutaterminsforretninger	21	0
Øvrig gæld	58	42
	79	42
<b>Note 12 Eventualforpligtelser</b>		
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	68.659	64.172

Selskabet er forpligtiget til at indskyde yderligere 318 t.GBP (2010 432 t.GBP) i to investeringselskaber.

## 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.

# Noter

t.kr.	2011	2010
<b>Note 14 Følsomhedsoplysninger</b>		
Påvirkning af egenkapitalen ved:		
Rentestigning på 0,7 pct. point	1.104	2.311
Rentefald på 0,7 pct. point	-1.104	-2.311
Aktiekursfald på 12 pct.	-5.105	-6.045
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-1.610	-846
Tab på modparter på 8 pct.	-1.016	-1.768
<b>Note 15 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde</b>		
Anden forsikring:		
Bruttopræmier	35.809	29.693
Bruttopræmieindtægter	35.929	29.142
Bruttoerstatningsudgifter	-41.653	-18.449
Bruttodriftsomkostninger	-13.411	-10.823
Resultat af afgiven forretning	100	-140
Forsikringsteknisk rente	1.094	1.065
Forsikringsteknisk resultat	-17.941	795

## Note 16 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

## Note 17 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 4.