



K.a.B. International

Forsikringsaktieselskab

ÅRSRAPPORT 2010

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2010
- Side 3: Medarbejdere
- Side 3: Videnressourcer
- Side 3: Risiko- og usikkerhedsfaktorer
- Side 4: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- Side 4: Forventninger til fremtiden
- Side 4: 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 påtegning

Årsregnskabet

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

Femårsoversigt

t.kr.

Regnskabsår	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	29.142	39.545	30.009	28.042	5.460
Bruttoerstatningsudgifter	-18.449	-22.018	-23.162	-18.404	-3.211
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-10.823	-12.592	-8.601	-7.502	-3.609
Forsikringsteknisk rente	1.065	1.464	2.729	1.978	1.329
Resultat af afgiven forretning	-140	-54	79	-728	-1.185
Forsikringsteknisk resultat	795	6.345	1.054	3.386	-1.216
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	18.109	14.182	-34.114	3.315	22.058
Resultat før skat	18.904	20.527	-33.060	6.701	20.842
Skat	-3.331	-2.657	3.002	-1.589	-6.844
Årets resultat	15.573	17.870	-30.058	5.112	13.998
Afløbsresultat	3.892	7.765	3.891	7.474	1.209
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	63.809	65.001	64.031	53.323	47.456
Forsikringsaktiver, i alt	2.535	2.359	2.453	1.932	3.122
Egenkapital, i alt	120.012	104.439	86.569	116.627	111.515
Aktiver, i alt	187.834	174.518	153.850	179.430	175.655
Bruttoerstatningsprocent	63,3	55,7	77,2	65,6	58,8
Bruttoomkostningsprocent	37,1	31,8	28,7	26,8	66,1
Nettogenforsikringsprocent	0,5	0,1	-0,3	2,6	21,7
Combined ratio	100,9	87,7	105,6	95,0	146,6
Operating ratio	97,4	84,5	96,8	88,7	117,9
Relativt afløbsresultat	7,0	14,1	8,9	17,1	4,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	13,9	18,7	-29,6	4,5	13,4
Solvensdækning	5,3	4,6	3,7	5,1	11,4

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. Samtlige selskaber i koncernen har hjemsted i København

Beretning for 2010

Forsikringsaktieselskabet 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 2008 er derfor lukket pr. 30. juni 2010 – med en combined ratio på 89,7 pct. Årgang 2009 bliver lukket pr. 30. juni 2011. Det vurderes, at combined ratio bliver ca. 100 pct. Årgang 2010 blev ramt af et jordskælv i Christchurch, New Zealand, samt oversvømmelser i Australien, og combined ratio forventes derfor at blive ca. 103 pct. Kiln-kontrakten er, da det var muligt at forøge andelen, fornyet for 2011 med en andel på 3,5 pct. – mod tidligere 3,44 pct. Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for år 2011 med en andel på 2,0 pct. Andelen var på 1,56 pct. i 2010. Præmien for kontrakterne er estimeret til 21,8 mio.kr. i 2011, i sammenligning med 22,2 mio.kr. i 2010. Kiln tegner primært forretning i USA, og selskabets største forretningsområder er Florida, Texas og Californien. Andre vigtige områder er UK, Vesteuropa, Japan samt Worldwide kontrakter.

Kontrakterne blev i 2010 ramt af to store skader.

Den 27. februar blev Chile ramt af et kraftigt jordskælv, og kontrakterne er tilsvarende blevet ramt. Den sydamerikanske forretning tegnes normalt fra 1. juli, og skaderne fra det chilenske jordskælv bliver derfor primært allokeret til årgang 2009.

Den 4. september blev New Zealand ramt af et kraftigt jordskælv nær Christchurch, hvorfor årgang 2010 ikke forventes at give et positivt resultat.

K.a.B. International har også fornyet en kvotekontrakt med Assurances Mutuelles de France. For 2010 er præmien ca. 7,8 mio.kr. Combined ratio for årgang 2010 estimeres til 97 pct. For årgang 2011 har K.a.B. International tegnet en lidt større andel, og præmien estimeres til 9,5 mio.kr. Kontrakten dækker ikke storm eller andre katastrofeskader.

Siden 2007 har K.a.B. International deltaget på en kontrakt fra Helvetia. For 2007 og 2008 var resultaterne negative, mens 2009 havde en combined ratio på 91 pct. Det forventes, at årgang 2010 også vil være positiv med en combined ratio på 95 pct. Kontrakten dækker risici i Schweiz, Tyskland, Østrig, Italien og Spanien. For 2010 er præmien ca. 2,4 mio.kr. Kontrakten er fornyet for årgang 2011 med en andel på 0,45 pct. og en estimeret præmie på 2,6 mio.kr.

K.a.B. International har fornyet de to kontrakter som selskabet har i Japan med Nisshin og Sompo. De to kontrakter har begge en forsikringsperiode fra 1. april 2010, og årgang 2010 afsluttes derfor pr. 31. marts 2011. For Sompo estimeres der en præmie på 1,5 mio.kr. og en combined ratio på 95 pct. For Nisshin estimeres en præmie på 1,6 mio.kr. og en combined ratio på 105 pct., idet der har været en større skade i efteråret 2010.

I årsrapporten for 2009 gav bestyrelsen udtryk for, at man forventede en præmieindtægt på samme niveau som i 2009 og et lidt dårligere resultat, ligesom man forventede at opnå en forrentning af selskabets egenkapital mindst svarende til obligationsrenten. Forventningerne til resultat og forrentning blev indfriet, men skønnet af præmieindtægten holdt ikke stik, jf. redegørelsen i afsnittet om regnskabs gennemgang.

Medarbejdere

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

Videnressourcer

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

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

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

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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

Selskabets ledelse har i november 2010 gennemgået en risikorapport for K.a.B. International, hvor bestyrelsen havde valgt, at der skulle arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. Rapporten blev udarbejdet ud fra oplysninger ultimo juni 2010. Det fremgik ikke overraskende af rapporten, at de væsentligste risiko-

Beretning for 2010

områder er ”forsikringsmæssige risici” med 44 mio.kr. og ”markedsrisici” med 29 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 83 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 60 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 1,75 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart og fordeling mellem investering i forskellige aktivklasser. Bestyrelsen følger markedsrisici blandt andet via 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.

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 22. februar 2011 blev Christchurch, New Zealand ramt af et kraftigt jordskælv, som målte 6,3 på Richter skalaen. Flere end 3.000 boliger er så beskadiget, at det ikke er muligt at bo i dem. Værst ramt er

forretningsområdet i Christchurch med blandt andet Canterbury Television samt Hotel Chancellor. Skaderne forventes at blive på mindst 60 mia.kr., hvoraf forsikringsskaderne forventes at blive ca. 45 mia.kr.

Japan blev den 11. marts 2011 ramt af et meget kraftigt jordskælv som målte 9,0 på Richter skalaen. Jordskælvet skete 130 km ud for kysten i det nordlige Japan. K.a.B. Internationals to japanske kontrakter ekskluderer begge jordskælv og tsunami i dækningsomfanget samt Nuclear Energy risks som tegnes gennem ”The Japan Atomic Energy Insurance Pool”.

K.a.B. International har andele af to kontrakter tegnet af Kiln. I Japan tegnes der på First Surplus treaty en præmie på ca. GBP 500.000 som svarer til ca. 0,92 pct. af den samlede præmie. Der tegnes Cat x/1 kontrakter, som for ca. 65 pct. er eksponeret for jordskælv primært højt oppe i programmerne. For Special Surplus kontrakten tegnes der en præmie på ca. GBP 630.000 som svarer til 3,4 pct. af den samlede præmie for kontrakten. Der tegnes Cat x/1 kontrakter som for 78 pct. er eksponeret for jordskælv primært højt oppe i programmerne. Det er ikke muligt at sige hvor stor belastning K.a.B. International får af skader fra Kiln kontrakterne i forbindelse med det japanske jordskælv. De japanske kontrakter løber fra 1. april til 31. marts så skaden bliver en årgang 2010 skade.

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer for 2011 en præmieindtægt på 30 – 35 mio.kr., samt at selskabet vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

Regnskabsgennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2010 – selskabets 25. regnskabsår – viser et overskud på 16 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 1 mio.kr., et overskud på 18 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 3 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 40 mio.kr. i 2009 til 29 mio.kr. i 2010. Årsagen til dette tilsyneladende fald skal findes i flere forhold. Ved aflæggelse af regnskabet for 2009 viste det sig, at præmieindtægten for 2008 blev ca. 6 mio.kr. højere end oprindeligt estimeret. Tilsvarende blev årgang 2009 reguleret i årgang 2010, hvilket medførte, at præmieindtægten blev nedsat med 3 mio.kr. Samlet har disse reguleringer betydet, at præmieindtægten er

Beretning for 2010

reduceret med 10 mio.kr. Når man bedømmer alle 3 årgange under et, har der været en gennemsnitlig præmieindtægt på 34 mio.kr. årligt.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 18 mio.kr. – mod 22 mio.kr. i 2009 – og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 11 mio.kr. – mod 13 mio.kr. i 2009. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 1 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 120 mio.kr., mod 104 mio.kr. i 2009, og selskabet opfylder solvensdækningen 5,3 gange ved udgangen af 2010.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør	15.573 t.kr.
----------------------	--------------

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

Selskabsoplysninger

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

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

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Revision

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Alle 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 23. marts 2011 på selskabets adresse.

Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

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, og Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat.

Delegeret i AP Pension.

Direktør Lars Østenfeld

Direktør i eller bestyrelsesmedlem i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern.

Formand for bestyrelsen for Kulmøllefonden.

Medlem af bestyrelsen i Amagria ApS.

Medlem af investeringskomiteen i Cross Atlantic Partners.

Medlem af repræsentantskabet for Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Medlem af bestyrelsen for Lars Hendriksen A/S og Cehtech A/S.

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 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 2010 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2010.

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 23. marts 2011

Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse

Mogens N. Skov
formand

Lars Østenfeld

Lone Kyhl Hendriksen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 9 - 17. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standards kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2010	2009
Bruttopræmier		29.693	39.628
Afgivne forsikringspræmier		-359	-32
Ændring i præmiehensættelser		-551	-83
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	28.783	39.513
Forsikringsteknisk rente	3	1.065	1.464
Udbetalte erstatninger		-22.685	-21.907
Modtaget genforsikringsdækning		54	116
Ændring i erstatningshensættelser		4.236	-111
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		165	-138
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-18.230	-22.040
Erhvervelsesomkostninger		-9.775	-11.675
Administrationsomkostninger		-1.048	-917
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	-10.823	-12.592
Forsikringsteknisk resultat		795	6.345
Renteindtægter og udbytter m.v.		3.099	2.804
Kursreguleringer	6	16.735	13.314
Renteudgifter		-32	-98
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-589	-365
Investeringsafkast, i alt		19.213	15.655
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-1.104	-1.473
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		18.109	14.182
Resultat før skat		18.904	20.527
Skat	7	-3.331	-2.657
Årets resultat		15.573	17.870

Balance

t.kr.	Note	2010	2009
AKTIVER			
Kapitalandele	8	31.514	40.260
Investeringsforeningsandele		27.612	10.177
Obligationer		67.155	79.277
Andre udlån		6.161	5.186
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		132.442	134.900
Genforsikringsdepoter		407	149
Investeringsaktiver, i alt		132.849	135.049
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.535	2.359
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		2.535	2.359
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		11.884	18.696
Tilgodehavender, i alt		11.884	18.696
Aktuelle skatteaktiver		188	51
Udskudte skatteaktiver	9	0	1.261
Likvide beholdninger		39.786	16.521
Andre aktiver, i alt		39.974	17.833
Tilgodehavende renter samt optjent leje		592	581
Periodeafgrænsningsposter, i alt		592	581
AKTIVER, I ALT		187.834	174.518

Balance

t.kr.	Note	2010	2009
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		113.012	97.439
Egenkapital, i alt	10	120.012	104.439
Præmiehensættelser		7.197	6.645
Erstatningshensættelser		56.612	58.356
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		63.809	65.001
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.739	1.632
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	226
Aktuelle skatteforpligtelser		2.232	3.132
Anden gæld		42	88
Gæld, i alt		4.013	5.078
Passiver, i alt		187.834	174.518

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

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2008	7.000	79.569	86.569
Årets resultat		17.870	17.870
Pr. 31. december 2009	7.000	97.439	104.439
Årets resultat		15.573	15.573
Pr. 31. december 2010	7.000	113.012	120.012

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 indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende reassurancedækning og erstatningshensættelser.

Koncerninterne transaktioner

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

Effekten ved anvendelse af justeret diskonteringsats

Diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser foretages med udgangspunkt i en justeret rentekurve fastsat af Finanstilsynet. I henhold til § 147 i bekendtgørelse nr. 16 af 11. januar 2011 kan bestemmelserne i denne anvendes på årsrapporten for 2010. I henhold hertil er kravet om oplysning om effekten af anvendelsen af den justerede rentekurve, jf. § 95a og § 125, stk. 2 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 1310 af 16. december 2008, bortfaldet. Der gives derfor ikke noteoplysninger herom.

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 renteaftakstet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af OMX Copenhagen offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år.

Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger fremkommer som årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Modtagen genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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 og med søstervirksomheden K.a.B. Ejendomsinvest A/S. Den beregnede selskabsskat af den sambeskattede skattepligtige indkomst fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat afsættes af forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver. Negativ udskudt skat aktiveres, hvis den med en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.

Balancen

Andre finansielle investeringer

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

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 nominal værdi.

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

Forsikringsmæssige hensættelser

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

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

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

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

Gæld og periodeafgrænsningsposter er optaget til pålydende.

Fremmed valuta

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

transaktionsdagens valutakurser og medtages i kursreguleringerne under de respektive aktivtyper

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

t.kr.	2010	2009
Note 2 Præmieindtægter		
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:		
Proportional indirekte forsikring	29.076	39.586
Ikke proportional indirekte forsikring	66	-41
	<u>29.142</u>	<u>39.545</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-359	-32
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>28.783</u>	<u>39.513</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.	61.958	62.110
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-278	-239
	<u>61.680</u>	<u>61.871</u>
Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	1.104	1.473
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.	-39	-9
Forsikringsteknisk rente	<u>1.065</u>	<u>1.464</u>

Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	4.032	7.809
Afløbsresultat f.e.r.	3.892	7.765

Afløbsresultatet anses ikke for at være af usædvanlig størrelse.

t.kr.	2010	2009
-------	------	------

Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet.
Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet

Honorar til revisorer udgør:

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	142	156
--	-----	-----

Heraf ordinær revision	142	136
------------------------	-----	-----

Note 6 Kursreguleringer

Kapitalandele	9.560	5.784
Investeringsforeningsandele	2.189	2.180
Obligationer	2.460	3.549
Valutakursregulering mv.	2.526	1.801
	16.735	13.314

Note 7 Skat

Skat af årets resultat	-2.124	-2.980
Regulering af skat tidligere år	54	337
Regulering af udskudt skat	-1.261	-14
	-3.331	-2.657

Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	0,4%	0,1%
Regulering af skat tidligere år	-0,3%	-1,6%
Forbrug af ikke aktiverede underskud	-7,5%	-10,6%
I alt effektiv skatteprocent	17,6%	12,9%

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager 2.950 t.kr. (2009: -494 t.kr.).

Note 8 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%.	1.989	2.550
Egenkapitalen pr. 31. december 2009 udgør 11.707 t.kr.		

Noter

t.kr.	2010	2009
-------	------	------

Note 9 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat 1. januar	1.261	1.275
Årets regulering	-1.261	-14
Udskudt skat 31. december	0	1.261

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Investeringsaktiver	0	1.261
I alt	0	1.261

Ikke indregnede skatteaktiver	0	1.408
-------------------------------	---	-------

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

Note 10 Egenkapital

Egenkapitalen fordeler sig således:

Aktiekapital	7.000	7.000
--------------	--------------	--------------

Katastrofe- og dipositionsfond:

Saldo 1. januar	97.439	79.569
Periodens ændring	15.573	17.870
Saldo ultimo	113.012	97.439

Egenkapital	120.012	104.439
-------------	----------------	----------------

Selskabets aktiekapital er opdelt i multipla á 1.000 kr.

Basiskapitalen kan opgøres således:

Egenkapital	120.012	104.439
Diskontering	-960	-1.270
Skatteaktiver	0	-1.261
Basiskapital	119.052	101.908

Kapitalkrav	22.363	22.325
-------------	--------	--------

Note 11 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	64.172	56.416
--	--------	--------

Selskabet er forpligtiget til at indskyde yderligere 432 t.GBP (2009 511 t.GBP) i to investeringsselskaber.

t.kr.	2010	2009
-------	------	------

Note 12 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 13 Følsomhedsoplysninger

Påvirkning af egenkapitalen ved:

Rentestigning på 0,7 pct. point	2.311	2.243
Rentefald på 0,7 pct. point	-2.311	-2.243
Aktiekursfald på 12 pct.	-6.045	-5.872
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-846	-923
Tab på modparter på 8 pct.	-1.768	-1.271

Note 14 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Anden forsikring:

Bruttopræmier	29.693	39.628
Bruttopræmieindtægter	29.142	39.545
Bruttoerstatningsudgifter	-18.449	-22.018
Bruttodriftsomkostninger	-10.823	-12.592
Resultat af afgiven forretning	-140	-54
Forsikringsteknisk rente	1.065	1.464
Forsikringsteknisk resultat	795	6.345

Note 15 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 16 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 3.