



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

# Halvårsrapport 2014

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Side	2:	Hovedtal
Side	3:	Beretning for 1. halvår 2014

## Selskabsoplysninger

Side	6:	Selskabsoplysninger
------	----	---------------------

## Påtegninger

Side	7:	Ledelsespåtegning
------	----	-------------------

## Halvårsregnskabet

Side	8:	Resultatopgørelse
Side	9:	Balance
Side	10:	Egenkapitalopgørelse
Side	11:	Noter

# Hovedtal

t.kr.	1. halvår		1. halvår		
Regnskabsår	2014	2013	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	4.703	18.151	32.794	34.759	35.929
Bruttoerstatningsudgifter	-1.036	-13.947	-18.831	-22.090	-41.653
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.763	-4.522	-8.709	-10.200	-13.411
Forsikringsteknisk rente	64	225	251	329	1.094
Resultat af afgiven forretning	-1	-408	1.052	-707	100
Forsikringsteknisk resultat	1.967	-501	6.557	2.091	-17.941
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	4.231	2.863	5.694	5.507	-6.850
Resultat før skat	6.198	2.362	12.251	7.598	-24.791
Skat	-1.909	-801	-3.319	-1.761	6.689
Periodens resultat	4.289	1.561	8.932	5.837	-18.102
Afløbsresultat	2.307	656	3.869	12.825	-9.526
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	45.864	86.799	61.915	78.772	85.889
Forsikringsaktiver, i alt	2.509	2.631	2.512	3.039	2.683
Egenkapital, i alt	120.968	109.308	116.679	107.747	101.910
Aktiver, i alt	171.691	197.463	179.966	188.448	189.563
Bruttoerstatningsprocent	22,0	76,8	57,4	63,6	115,9
Bruttoomkostningsprocent	37,5	24,9	26,6	29,3	37,3
Nettogenforsikringsprocent	0,0	2,2	-3,2	2,0	-0,3
Combined ratio	59,5	104,0	80,8	94,9	153,0
Operating ratio	58,7	102,7	80,2	94,0	148,5
Relativt afløbsresultat	4,5	1,0	6,0	16,8	-17,6
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	7,2	2,9	8,0	5,6	-16,3
Solvensdækning	4,7	4,1	4,5	4,3	4,0

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International indgår i Købstædernes Forsikring koncernen, der ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, består af dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International samt K.a.B. Ejendomsinvest A/S, alle selskaber i koncernen har hjemsted i København.

# Beretning for 1. halvår 2014

Bestyrelsen for K.a.B International har pr. 31.12.2013 besluttet helt at stoppe med at tegne internationale kontrakter. Selskabet vil fortsætte med at varetage arbejdet med at administrere de eksisterende kontrakter, der fortsat har en dækningsperiode samt de gamle afløbskontrakter.

Kontrakten fra Assurances Mutuelles i Frankrig er porteføljeafviklet og kontrakten fra Sompò bliver porteføljeafviklet i juli måned. First Surplus kontrakten fra Kiln bliver porteføljeafviklet pr. 30.06.2015, så efter denne dato vil der kun være enkelte årgange åbne på Special Surplus kontrakten fra Kiln samt enkelte andre kontrakter som har været i afløb i mange år.

Den samlede præmie for 2014 forventes at blive ca. 8 mio.kr.

Pr. 30.06.2014 var de samlede erstatningshensættelser på 43,4 mio.kr.

I 2014 har der kun været begrænsede reassurance skader i sammenligning med de seneste år.

## 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- 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.

Selskabets porteføljeforvalter, der passer 68,4 mio.kr. af selskabets investeringer har i 1. halvår 2014 haft en stort set uændret risikovillighed sammenlignet med 2013, dog med varierende risikoudnyttelse over året. Som helhed har 1. halvår givet et godt afkast set i lyset af den fortsat begrænsede risikopådragelse og de gennemgående

lave renteniveauer i året. Samlet set blev periodens afkast i den eksternt forvaltede portefølje på 3,7 pct. Et resultat, der må betegnes som tilfredsstillende.

## Risikostyring

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeerstatninger som følge af storm, brand, jordskælv og oversvømmelser samt udviklingen på det finansielle marked. Selskabet har kun indgået reassuranceaftaler med anerkendte genforsikringsforsikringselskaber som contract leaders. Bestyrelsen foretager løbende overvågning af den resultatmæssige udvikling kvartal for kvartal. Hvert år genoptages kontraktens fornyelse til genvurdering.

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 forsigtighed 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 reableringsplan, som træder i kraft, hvis ét 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.

# Beretning for 1. halvår 2014

**Risikovurdering og individuel solvensopgørelse**  
Selskabets bestyrelse har i november 2013 behandlet en risikorapport for K.a.B. International, hvor bestyrelsen arbejder 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 2013. Det fremgik ikke overraskende af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "forsikringsmæssige risici" med 32,0 mio.kr. og "markedsrisici" med 23,9 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 61,5 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 45,7 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 2,35 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Pr. 30. juni 2014 er selskabets individuelle solvenskrav, efter de nye regler gældende for danske skadeforsikringselskaber fra 1. januar 2014, opgjort til 42,9 mio.kr. og med en basiskapital på 118,9 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,8 mod 4,7 efter solvens I principper. Pr. 31. december 2013 blev det individuelle solvenskrav, efter de nye regler, estimeret til 59,2 mio.kr. og solvensgraden til 1,87. Det er navnlig den forsikringsmæssige risiko der er faldet.

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.

Set i lyset af, at det er besluttet, at K.a.B. international ikke fornyr de eksisterende 4 kontrakter fra og med 1. januar 2014 vil selskabets solvens løbende igennem 2014 og 2015 blive endnu bedre, idet de forsikringsmæssige forpligtelser reduceres i takt med, at de hidtidige indgåede kontraktors dækningsperiode udløber.

## Organisation

Bortset fra direktøren har Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International ingen ansatte medarbej-

dere, idet alle selskabets administrative funktioner varetages af moderselskabet, Købstædernes Forsikring.

## 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 administrationshonoraret til moderselskabet.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

## Forventninger til årets resultat

Der bliver ikke yderligere tegning af kontrakter for 2014, idet det 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 passet eller kommuteret.

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.

# Beretning for 1. halvår 2014

## Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 30. juni 2014 viser et overskud på 4,3 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud fra forsikringsvirksomheden på 2,0 mio.kr., et overskud på 4,2 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 1,9 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 17,7 mio.kr. i 1. halvår 2013 til 4,7 mio.kr. i 1. halvår 2014. Faldet skyldes beslutningen om stop for indtegning af nye kontrakter.

Halvårets erstatninger for egen regning er opgjort til 1,0 mio.kr. - mod 13,9 mio.kr. i 1. halvår 2013 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 1,8 mio.kr. - mod 4,5 mio.kr. i 1. halvår

2013. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,1 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 2,0 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved periodens udgang opgøres til 121,0 mio.kr. mod 116,7 mio.kr. ved udgangen af 2013, og selskabet opfylder solvenskravet 4,7 gange pr. 30. juni 2014 opgjort efter Solvens I-reglerne.

Det positive resultat for 1. halvår 2014 fra investeringsvirksomheden på 4,2 mio.kr. svarer til en forrentning af den investerede kapital på knap 2,6 pct.

# 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)

## Andre ledelseshverv

### For bestyrelsen:

*Underwriting direktør Jens Reuss Christensen, formand*

Ingen eksterne ledelseshverv.

*Juridisk chef Louise Foldager, compliance og HR*

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

Afdelingsdirektør Arne Lund

Medlem af Ankenævnet for Forsikring.

Generalsekretær Susan V. Lund

Generalsekretær i Gensidig Forsikring.

## Direktion

*Reassurance underwriter Niels Breinhold Hansen*

Ingen eksterne ledelseshverv.

## Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2014 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 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2014 til 30. juni 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.

København, den 12. august 2014

Niels Breinhold Hansen  
direktør

Bestyrelse

Jens Reuss Christensen  
formand

Louise Foldager

Arne Lund

Susan V. Lund



# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Bruttopræmier		-1.187	30.238
Afgivne forsikringspræmier		4	-7
Ændring i præmiehensættelser		5.890	-12.087
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	-424
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>4.707</u>	<u>17.720</u>
Forsikringsteknisk rente		<u>64</u>	<u>225</u>
Udbetalte erstatninger		-11.849	-17.537
Ændring i erstatningshensættelser		10.813	3.590
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-5	23
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		<u>-1.041</u>	<u>-13.924</u>
Erhvervsomkostninger		-1.288	-3.931
Administrationsomkostninger		-475	-591
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		<u>-1.763</u>	<u>-4.522</u>
Forsikringsteknisk resultat		<u>1.967</u>	<u>-501</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		626	1.389
Kursreguleringer		3.946	2.051
Renteudgifter		-3	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-233	-323
Investeringsafkast, i alt		<u>4.336</u>	<u>3.117</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-105</u>	<u>-254</u>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		<u>4.231</u>	<u>2.863</u>
Resultat før skat		<u>6.198</u>	<u>2.362</u>
Skat		<u>-1.909</u>	<u>-801</u>
Periodens resultat		<u>4.289</u>	<u>1.561</u>
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		4.289	1.561
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		<u>4.289</u>	<u>1.561</u>

# Balance

t.kr.	Note	1. halvår 2014	2013
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele		16.073	14.103
Investeringsforeningsandele		38.228	48.352
Obligationer		46.386	52.291
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		<u>100.687</u>	<u>114.746</u>
Genforsikringsdepoter		<u>5</u>	<u>5</u>
Investeringsaktiver, i alt		<u>100.692</u>	<u>114.751</u>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		<u>2.509</u>	<u>2.512</u>
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		<u>2.509</u>	<u>2.512</u>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		<u>2.814</u>	<u>16.392</u>
Tilgodehavender, i alt		<u>2.814</u>	<u>16.392</u>
Aktuelle skatteaktiver		183	135
Udsudte skatteaktiver		754	1.144
Likvide beholdninger		64.579	44.937
Andre aktiver, i alt		<u>65.516</u>	<u>46.216</u>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		<u>160</u>	<u>95</u>
Periodeafgrænsningsposter, i alt		<u>160</u>	<u>95</u>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<u><u>171.691</u></u>	<u><u>179.966</u></u>

# Balance

t.kr.	Note	2014	2013
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		113.968	109.679
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>2</b>	<b>120.968</b>	<b>116.679</b>
Præmiehensættelser		2.447	8.337
Erstatningshensættelser		43.417	53.578
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>45.864</b>	<b>61.915</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.952	1.252
Gæld til kreditinstitutter		1.295	0
Aktuelle skatteforpligtelser		1.519	0
Anden gæld		93	120
<b>Gæld, i alt</b>		<b>4.859</b>	<b>1.372</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>171.691</b>	<b>179.966</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Nærtstående parter	3		
Hoved- og nøgletal	4		
Risikooplysninger	5		

## Egenkapitalopgørelse

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
Periodens resultat		4.289	4.289
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 30. juni 2014	7.000	113.968	120.968

## 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 2014 er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved

udarbejdelse af årsrapporten for 2013. Der henvises til selskabets årsrapport for 2013 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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

t.kr.	1. halvår	
	2014	2013
<b>Note 2 Egenkapital</b>		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	7.000	7.000
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	109.679	100.747
Periodens ændring	4.289	8.932
Saldo ultimo	113.968	109.679
Egenkapital	120.968	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	120.968	116.679
Diskontering	-165	-253
Skatteaktiver	-754	-1.144
Basiskapital	120.049	115.282
Kapitalkrav	25.349	25.365

## 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 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 3 og 4.