

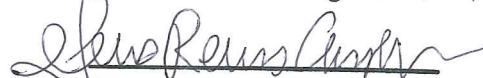


K.a.B. International

Forsikringsaktieselskab

ÅRSRAPPORT 2015

Godkendt på selskabets
generalforsamling den 12.4.2016


Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2015
- Side 3: Investeringsvirksomhed
- Side 3: Risikostyring
- Side 4: Risikovurdering og individuel solvensopgørelse
- Side 4: Organisation
- Side 4: Revisionsudvalg
- Side 4: Lønpolitik
- Side 4: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- Side 5: Forventninger til fremtiden
- Side 5: Regnskabs gennemgang
- Side 5: Overskudsdisponering

Selskabsoplysninger

- Side 6: Selskabsoplysninger
- Side 6: Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

Påtegninger

- Side 7: Ledelsespåtegning
- Side 8: Den uafhængige revisors erklæringer

Årsregnskabet

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

Femårsoversigt

t. kr.

| Regnskabsår | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------|---------|---------|---------|---------|
| Bruttopræmieindtægter | -306 | 6.991 | 32.794 | 34.759 | 35.929 |
| Bruttoerstatningsudgifter | 707 | 8.233 | -18.831 | -22.090 | -41.653 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -3.226 | -2.833 | -8.709 | -10.200 | -13.411 |
| Forsikringsteknisk rente | -5 | 24 | 251 | 329 | 1.094 |
| Resultat af afgiven forretning | 524 | 309 | 1.052 | -707 | 100 |
| Forsikringsteknisk resultat | -2.306 | 12.724 | 6.557 | 2.091 | -17.941 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 9.951 | 8.886 | 5.694 | 5.507 | -6.850 |
| Resultat før skat | 7.645 | 21.610 | 12.251 | 7.598 | -24.791 |
| Skat | -1.023 | -5.634 | -3.319 | -1.761 | 6.689 |
| Årets resultat | 6.622 | 15.976 | 8.932 | 5.837 | -18.102 |
| Afløbsresultat | -557 | 11.324 | 3.869 | 12.825 | -9.526 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 9.457 | 25.217 | 61.915 | 78.772 | 85.889 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 2.447 | 2.039 | 2.512 | 3.039 | 2.683 |
| Egenkapital, i alt | 139.277 | 132.655 | 116.679 | 107.747 | 101.910 |
| Aktiver, i alt | 154.875 | 165.537 | 179.966 | 188.448 | 189.563 |
| Bruttoerstatningsprocent | 231,0 | -117,8 | 57,4 | 63,6 | 115,9 |
| Bruttoomkostningsprocent | -1.054,2 | 40,5 | 26,6 | 29,3 | 37,3 |
| Nettogenforsikringsprocent | 171,2 | -4,4 | -3,2 | 2,0 | -0,3 |
| Combined ratio | -652,0 | -81,7 | 80,8 | 94,9 | 153,0 |
| Operating ratio | -641,5 | -81,4 | 80,2 | 94,0 | 148,5 |
| Relativt afløbsresultat | -2,4 | 22,2 | 6,0 | 16,8 | -17,6 |
| Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a. | 4,9 | 12,8 | 8,0 | 5,6 | -16,3 |
| Solvensdækning (Solvens I) | 3,3 | 4,9 | 4,5 | 4,3 | 4,0 |

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, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og Forsikringsagentur H-G-F A/S alle med hjemsted i København samt Kapitalforeningsafdelingen KF Invest med hjemsted i Kgs. Lyngby.

Beretning for 2015

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har i regnskabsåret 2015 haft en samlet præmieindtægt på kr. -0,3 mio.kr. Alle kontrakter har været i afløb siden 31. marts 2014, idet bestyrelsen for K.a.B. International besluttede at stoppe med at indtegne ny forretning i efteråret 2013.

I 2015 er arbejdet med lukning og commutering af aftaler fortsat. Der er således i 2015 sket henholdsvis lukning og aftale om commutering af First Surplus og Special Surplus aftalerne med Kiln. Dermed er de samlede erstatningshensættelser nedbragt med 16 mio.kr. og udgør således 9 mio.kr. ultimo 2015 og hidrører et mindre antal kontrakter.

Der har generelt ikke været negative oplevelser med afløbet af kontrakterne. Da det samtidigt har været muligt at kommutere flere kontrakter med et tilfredsstillende resultat er bruttoerstatningsudgiften også positiv i 2015.

Investeringsvirksomhed

K.a.B. International foretager investering i såvel aktier som renteprodukter, og investeringerne foretages direkte og indirekte via andele af Exchange Traded Funds eller investeringsforeninger. Direkte aktieinvesteringer foretages i såvel børsnoterede som unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i såvel danske som udenlandske stats-, virksomheds- og realkreditobligationer.

Den væsentligste del af selskabets investeringer (mere end 80%) varetages af en ekstern porteføljeformidler, 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 formidler investerer i henhold til den af bestyrelsen fastlagte investeringspolitik og inden for rammerne af en af bestyrelsen fastsat risikoramme.

De finansielle markeder har i 2015 været ganske volatile. Således steg markederne generelt meget i 1. kvartal efter en noget usikker start i januar 2015. For derefter at være svagt faldende frem til medio juli måned, dog med ganske stor volatilitet, hvorefter de faldt meget kraftigt i to på hinanden følgende "nedture". For dernæst fra slut september at stige voldsomt frem til slut november, som så igen blev afløst af faldende markeder frem til midt december.

De usikkerhedsskabende momenter gennem året har været forskellige, men gennemgående temaer har været styrken og omfanget af det globale opsving, timing og effekt af potentielle rentestigninger, omfang og ophør af centralbankernes ekspansive finanspolitik, usikkerhed om Kina's vækst og outlook samt

voldsomt faldende råvarepriser, specielt olie i slutningen af 2015 som gav fornyet uro i relation til emerging markets og andre lande og regioner som er meget afhængige af indtægten fra råvareeksport.

En usikkerhed som i relation til de finansielle markeder har været tiltagende her i starten af 2016 med meget store dag-til-dag udsving på de finansielle markeder.

Den af selskabet valgte porteføljeformidler, der varetager 74,7 mio.kr. af selskabets investeringer har i 2015 haft en stort set uændret risikovillighed som i 2014, dog med varierende risikoudnyttelse hen over året. Samlet set blev årets afkast i den eksternt forvaltede portefølje på 8,4 pct. Et resultat, der må betegnes som tilfredsstillende.

Risikostyring

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

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Risikoen ved investeringerne begrænses ved, at de skal ligge inden for et samlet risikoloft for investeringsporteføljen. I fastlæggelsen af dette mål er der beregnet, hvor meget markedsrisiko, selskabet kan løbe, uden at bringe den tilstrækkelige solvenskapital for at drive selskabets forsikringsvirksomhed i fare selv under meget ekstreme stressforhold på aktie- og obligationsmarkeder i Danmark og udlandet.

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

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. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

Risikovurdering og individuel solvensopgørelse

I lighed med tidligere år har selskabet udarbejdet en risikovurdering, dokumenteret i risikorapporten, i henhold til den nye bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber, der trådte i kraft 1. januar 2014.

Beretning for 2015

Som led i risikovurderingen har ledelsen gennemgået alle selskabets risikoområder. Risikovurderingen er opgjort ved brug af standardformelberegning med en opgørelse af solvenskravet ved et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. De væsentligste risikoområder er henholdsvis ”markedsrisici” og ”skadeforsikringsmæssige risici”.

Idet alle forsikringskontrakter fra og med 31. marts 2014 har været i afløb er selskabets ”skadeforsikringsmæssige” risici også gennem 2015 blevet mindsket.

Pr. 31. december 2015 er selskabets individuelle solvenskrav efter standardmodellen opgjort til 35,0 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 89,0 mio.kr., dvs. en overdækning på 54,0 mio.kr. og en solvensgrad på 2,54. Til sammenligning var solvenskravet, pr. 31. december 2014 opgjort til 37,9 mio.kr. og basiskapitalen til 132,1 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 3,49.

Desuden har bestyrelsen vedtaget en kapitalplan, med udgangspunkt i budget og den strategiske planlægningsperiode, og en kapitalnødplan med definerede reaktionsniveauer i relation til solvenssituationen opgjort efter den gældende standardmodel. De fastlagte reaktionsniveauer er fastsat betragteligt over den kapital, som er nødvendig for at sikre selskabets forpligtelser til forsikringstagerne - under selv meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Med virkning fra den 1. januar 2016 blev Solvens II-reglerne indført i Danmark. Købstædernes Forsikring har gennem de senere år arbejdet med at implementere de nødvendige processer, systemer og politikker i denne forbindelse.

Ligeledes per 1 januar 2016 er en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser trådt i kraft. Dette medfører en række ændringer såvel præsentationsmæssige som ændringer i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, implementering af nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen og indførslen af en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn).

Vi vil fortsat anvende standardmodellen til opgørelsen af vores solvensbehov og de nye regler vil ikke væsentligt ændre selskabets solide solvensposition.

Organisation

Bortset fra direktøren har Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International ingen ansatte medarbejdere,

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

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 77d, stk. 3, skal det oplyses at K.a.B. Internationals bestyrelsesmedlem Anders Hestbech i Købstædernes Forsikring koncernen i 2015 som administrerende direktør for Købstædernes Forsikring har optjent et samlet vederlag på 3.168 t.kr. inkl. pensionsbidrag. Anders Hestbech er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Revisionsudvalg

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

Koncern revisionsudvalget skal tage hensyn til forhold, der er væsentlige for den enkelte dattervirksomhed, forelægge forhold af betydning for den enkelte virksomheds bestyrelse samt behandle hver virksomhed omfattet af revisionsudvalget - særskilt.

Lønpolitik

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, hvor det bestemmes, at der ikke betales nogen former for honorar, vederlag, fratrædelsesgodtgørelse mv. til medlemmer af bestyrelsen eller direktøren udover hvad der indgår i administrationshonorar, jf. note 4.

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

Der bliver ikke nytegnet yderligere kontrakter, idet det i 2013 er blevet besluttet helt at stoppe med at tegne nye kontrakter i K.a.B. International. Selskabet vil fortsætte med at kommutere de gamle afløbskontrakter når dette er muligt.

Selskabet vil fortsætte med at forvalte sin værdipapirportefølje med en diversifikation på både obligationer og aktier i Danmark og udlandet. ”. Med forbehold for udviklingen på de finansielle markeder, specielt givet den i øjeblikket usikre situation på de finansielle markeder, forventes et afkast i niveauet 1-3%.

Beretning for 2015

Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for 2015 viser et overskud på 6,6 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et underskud på forsikringsvirksomheden på 2,3 mio.kr., et overskud på 9,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 1,0 mio.kr.

Resultatet, og afløbsresultatet, er påvirket af afviklingen af de sidste to udestående Kiln kontrakter samt arbejdet med kommutering af den gamle reasuranceaktivitet.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 7,2 mio.kr. i 2014 til -0,2 mio.kr. i 2015. Faldet skyldes beslutningen om stop af nytegning af kontrakter.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til en indtægt på 1,1 mio.kr. mod en indtægt på 8,3 mio.kr. i 2014. De forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 3,2 mio.kr. mod 2,8 mio.kr. i 2014.

Efter beregnet forsikringsteknisk rente på 0 mio.kr. realiserede selskabet således et tab på forsikringsvirksomhed på 2,3 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 139,3 mio.kr. mod 132,7 mio.kr. i 2014, og selskabet opfylder solvenskravet 3,3 gange ved udgangen af 2015 opgjort efter Solvens I-reglerne.

Overskudsdisponering

Til generalforsamlingens disposition er årets overskud på 6.622 t.kr., som bestyrelsen foreslår disponeret således:

| | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Foreslået udbytte | 50.000 t.kr. |
| Til katastrofe- og dispositionsfond. | -43.378 t.kr. |
| <u>I alt</u> | <u>6.622 t.kr.</u> |

Selskabsoplysninger

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

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

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 12. april 2016 på selskabets adresse.

Andre ledelseshverv

For bestyrelsen:

Underwritingdirektør Jens Reuss Christensen

Medlem af Erhvervsforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Administrerende direktør Anders Hestbech

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

Juridisk chef Louise Foldager, Compliance og HR

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

Afdelingsdirektør Arne Lund

Medlem af bestyrelsen i HGF Forsikringsagentur A/S.
Direktør i Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S.
Direktør og bestyrelsesmedlem i Arne Lund consult ApS.

Konsulent Søren Vasehus Madsen

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

For direktionen:

Direktør Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2015.

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 12. april 2016



Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse



Jens Reuss Christensen
formand



Anders Hestbech



Louise Foldager



Arne Lund



Søren Vasehus Madsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter 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 fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

tion i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 12. april 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Lone Møller Olsen
statsaut. revisor


Kasper Bruhn Udam
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

| t.kr. | Note | 2015 | 2014 |
|--|----------|---------------|---------------|
| Bruttopræmier | | -306 | -1.346 |
| Afgivne forsikringspræmier | | 118 | 241 |
| Ændring i præmiehensættelser | | 0 | 8.337 |
| Præmieindtægter f.e.r., i alt | 1 | -188 | 7.232 |
| Forsikringsteknisk rente | 2 | -5 | 24 |
| Udbetalte erstatninger | | -15.984 | -22.467 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 0 | 555 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 16.691 | 30.700 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | 406 | -487 |
| Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | 3 | 1.113 | 8.301 |
| Erhvervsomkostninger | | -1.482 | -1.830 |
| Administrationsomkostninger | | -1.744 | -1.003 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | 4 | -3.226 | -2.833 |
| Forsikringsteknisk resultat | | -2.306 | 12.724 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 2.011 | 1.154 |
| Kursreguleringer | 5 | 8.513 | 8.538 |
| Renteudgifter | | -73 | -266 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -500 | -494 |
| Investeringsafkast, i alt | | 9.951 | 8.932 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | 2 | 0 | -46 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | | 9.951 | 8.886 |
| Resultat før skat | | 7.645 | 21.610 |
| Skat | 6 | -1.023 | -5.634 |
| Årets resultat | | 6.622 | 15.976 |
| Totalindkomstopgørelse | | | |
| Årets resultat | | 6.622 | 15.976 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | | 6.622 | 15.976 |

Balance

| t.kr. | Note | 2015 | 2014 |
|--|------|----------------|----------------|
| AKTIVER | | | |
| Kapitalandele | | 28.621 | 25.914 |
| Investeringsforeningsandele | | 20.728 | 20.569 |
| Obligationer | | 39.148 | 36.291 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 88.497 | 82.774 |
| Genforsikringsdepoter | | 1 | 6 |
| Investeringsaktiver, i alt | | 88.498 | 82.780 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | | 2.447 | 2.039 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 2.447 | 2.039 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 224 | 937 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 889 |
| Tilgodehavender, i alt | | 224 | 1.826 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 91 | 52 |
| Likvide beholdninger | 8 | 63.111 | 78.262 |
| Andre aktiver, i alt | | 63.202 | 78.314 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 504 | 578 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 504 | 578 |
| Aktiver, i alt | | 154.875 | 165.537 |

Balance

| t.kr. | Note | 2015 | 2014 |
|--|----------|----------------|----------------|
| PASSIVER | | | |
| <i>Egenkapital</i> | | | |
| Aktiekapital | | 7.000 | 7.000 |
| Katastrofe- og dispositionsfond | | 82.277 | 125.655 |
| Foreslået udbytte | | 50.000 | 0 |
| Egenkapital, i alt | 7 | 139.277 | 132.655 |
| Erstatningshensættelser | | 9.457 | 25.217 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 9.457 | 25.217 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 4.616 | 517 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 217 | 1.573 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 1.213 | 5.485 |
| Anden gæld | | 95 | 90 |
| Gæld, i alt | | 6.141 | 7.665 |
| Passiver, i alt | | 154.875 | 165.537 |

| | |
|---|----|
| Eventualforpligtelser | 8 |
| Nærtstående parter | 9 |
| Følsomhedsoplysninger | 10 |
| Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde | 11 |
| Hoved- og nøgletal | 12 |
| Risikooplysninger | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 14 |

Bevægelser på egenkapitalen

| t.kr. | Aktiekapital | Katastrofe- og dispositionsfond | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|-----------------------|--------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pr. 31. december 2013 | 7.000 | 109.679 | 0 | 116.679 |
| Årets resultat | | 15.976 | 0 | 15.976 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 | 0 |
| Pr. 31. december 2014 | 7.000 | 125.655 | 0 | 132.655 |
| Årets resultat | | -43.378 | 50.000 | 6.622 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 | 0 |
| Pr. 31. december 2015 | 7.000 | 82.277 | 50.000 | 139.277 |

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|--|---------------|---------------|
| Note 1 Præmieindtægter | | |
| Præmieindtægter, brutto, fremkommer således: | | |
| Proportional indirekte forsikring | -309 | 6.996 |
| Ikke proportional indirekte forsikring | 3 | -5 |
| | <u>-306</u> | <u>6.991</u> |
| Afgivne genforsikringspræmier | 118 | 241 |
| Præmieindtægter, f.e.r. | <u>-188</u> | <u>7.232</u> |
| Note 2 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. | 15.094 | 41.291 |
| Heraf modsvares af genforsikringsdepoter | -4 | -6 |
| | <u>15.090</u> | <u>41.285</u> |
| Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid. | 0 | 46 |
| Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. | 0 | 0 |
| Førøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering. | -5 | -22 |
| Forsikringsteknisk rente | <u>-5</u> | <u>24</u> |
| Note 3 Erstatningsudgifter | | |
| Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende: | | |
| Bruttoafløbsresultat | -1.081 | 11.015 |
| Afløbsresultat f.e.r. | -557 | 11.324 |
| Note 4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger | | |
| Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet. | | |
| Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet | | |
| Optjente og udbetalte vederlag til direktion og bestyrelse, som er indeholdt i administrationshonorar til Købstædernes Forsikring udgør: | | |
| Niels Breinhold Hansen, direktør | 10 | 10 |
| Jens Henrik Reuss Christensen, formand (tiltrådt 30.06.2014) | 5 | 5 |
| Anders Hestbech, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 30.06.2014) | 5 | 5 |
| Louise Foldager, bestyrelsesmedlem | 10 | 10 |
| Arne Lund, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 18.12.2013) | 10 | 10 |
| Søren Vasehus Madsen (tiltrådt 01.11.2014) | 30 | 5 |
| Mogens N. Skov, bestyrelsesformand (udtrådt 30.06.2014) | 0 | 5 |
| Susan V. Lund, bestyrelsesmedlem (udtrådt 09.10.2014) | 0 | 25 |
| Samlet vederlag | <u>70</u> | <u>75</u> |

t.kr. 2015 2014

Note 4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger - forsat

Vederlagene indgår som en del af den faste løn som direktion og bestyrelse modtager i forbindelse med deres ansættelse i Købstædernes Forsikring. Direktion og bestyrelse er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer i Købstædernes Forsikring.

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

Bestyrelsesmedlem Søren Vasehus Madsen har i 2015 modtaget 93 t.kr. inkl. moms (2014 225 t.kr.) i konsulenthonorar for sit arbejde med afvikling af forsikringsporteføljen. Honoraret er opgjort ud fra det medgående timeforbrug.

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

Revisionshonorar til Deloitte 2015, (2014: Ernst & Young (tidligere KPMG)):

| | | |
|---------------------|-----------|-----------|
| Lovpligtig revision | 75 | 81 |
| Andre ydelser | 0 | 0 |
| I alt | 75 | 81 |

Note 5 Kursreguleringer

| | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Kapitalandele | 4.683 | 2.120 |
| Investeringsforeningsandele | 2.335 | 3.979 |
| Obligationer | -704 | 213 |
| Valutakursregulering mv. | 2.199 | 2.226 |
| | 8.513 | 8.538 |

Note 6 Skat

| | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Skat af årets resultat | -1.171 | -5.244 |
| Regulering af skat tidligere år | 148 | -390 |
| | -1.023 | -5.634 |

Effektiv skatteprocent:

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Aktuel skatteprocent | 23,5% | 24,5% |
| Regulering for ikke skattemæssige poster | -8,1% | -0,2% |
| Regulering af skat tidligere år | -1,9% | 1,8% |
| I alt effektiv skatteprocent | 13,5% | 26,1% |

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager 5.276 t.kr. (2014: -889 t.kr.).

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|--|---------|---------|
| Note 7 Egenkapital | | |
| Egenkapitalen fordeler sig således: | | |
| Aktiekapital | 7.000 | 7.000 |
| Katastrofe- og dipositionsfond: | | |
| Saldo 1. januar | 125.655 | 109.679 |
| Periodens ændring | -43.378 | 15.976 |
| Saldo ultimo | 82.277 | 125.655 |
| Forelået udbytte: | | |
| Saldo 1. januar | 0 | 0 |
| Overført af årets resultat | 50.000 | 0 |
| Foreslået udbytte 31. december | 50.000 | 0 |
| Egenkapital | 139.277 | 132.655 |
| Aktiekapitalen er opdelt i aktier således: | | |
| 67 stk. á 100.000 | | |
| 3 stk. á 50.000 | | |
| 13 stk. á 10.000 | | |
| 20 stk. á 1.000 | | |
| Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. | | |
| Basiskapitalen kan opgøres således: | | |
| Egenkapital | 139.277 | 132.655 |
| Diskontering | -2 | -17 |
| Foreslået udbytte | -50.000 | 0 |
| Basiskapital | 89.275 | 132.638 |
| Kapitalkrav (Solvens I) | 26.865 | 26.797 |

Note 8 Eventualforpligtelser

| | | |
|--|-----|-------|
| Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance: | 261 | 5.286 |
|--|-----|-------|

| | | |
|--|--------|--------|
| Selskabet har stillet sikkerhed i form af likvide beholdninger vedrørende international reassurance: | 54.177 | 66.840 |
|--|--------|--------|

Selskabet indgår i en fælles momsregistrering med de øvrige selskaber i koncernen Købstædernes Forsikring. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Selskabet er forpligtiget til at indskyde yderligere 28 t.GBP (2014: 42 t.GBP) i et investeringsselskab.

Selskabet indgår i en sambeskatning med de øvrige selskaber i Købstædernes Forsikring koncernen med købstædernes Forsikring som administrationselskab. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede skattebetaling. Den beregnede skat til betaling for 2015 udgør 21.555 t.kr. (2014: 14.256 t.kr.).

t.kr. 2015 2014

Note 9 Nærtstående parter

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

Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis.

Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Note 10 Følsomhedsoplysninger

Påvirkning af egenkapitalen ved:

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point | 791 | 649 |
| Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point | -791 | -649 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | -5.922 | -5.578 |
| Valutakursrisiko (VaR 99) | -709 | -5.745 |
| Tab på modparter på 8 pct. | -445 | -407 |

Note 11 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Anden forsikring:

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Bruttopræmier | -306 | -1.346 |
| Bruttopræmieindtægter | -306 | 6.991 |
| Bruttoerstatningsudgifter | 707 | 8.233 |
| Bruttodriftsomkostninger | -3.226 | -2.833 |
| Resultat af afgiven forretning | 524 | 309 |
| Forsikringsteknisk rente | -5 | 24 |
| Forsikringsteknisk resultat | <u>-2.306</u> | <u>12.724</u> |

Note 12 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 13 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

Note 14 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 reasurancedækning og erstatningshensættelser.

Koncerninterne transaktioner

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

Anden totalindkomst

Poster, som indregnes direkte over egenkapitalen, vises i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt "anden totalindkomst". For hver post under anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som beløb selskabet har modtaget i regnskabsåret eller har fået tilgode for indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsperiodens afslutning. Bruttopræmierne opføres med fradrag af 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

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

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

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af selskabets investeringsaktiver. Investeringsaktiver, der tilhører forsikringsaktiviteten, kan ikke adskilles fra de øvrige investeringsaktiver, derfor indgår 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 Forsikringsagentur H-G-F A/S.

Den beregnede selskabsskat af den sambeskattede skattepligtige indkomst fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

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

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

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

Balancen

Andre finansielle investeringer

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari. På indregningstidspunktet anvendes afregningsdatoen.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer.

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, svarende til 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 fra reassurandører og reassurancemæglere, der er leaders på de indgåede kontrakter.

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

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

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

Afløbsresultat

Da de underliggende forsikringskontrakter på reassurancekontrakterne, ikke følger kalenderåret, opgøres afløbsresultatet for skader på tidligere år ud fra de informationer, selskabet modtager fra reassurandørerne. Det betyder, at skader henføres til det regnskabsår, hvori de er indtruffet.

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til nettorealiseringsværdi.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser og medtages i kursreguleringerne under de respektive aktivtyper.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.