



**K.a.B. International**

Forsikringsaktieselskab

# ÅRSRAPPORT 2013

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2013
- Side 3: Investeringsvirksomhed
- Side 4: Risikostyring
- Side 4: Risikovurdering og individuel solvensopgørelse
- Side 5: Organisation
- Side 5: Revisionsudvalg
- Side 5: Lønpolitik
- Side 5: Finanstilsynsinspektion
- Side 6: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- Side 6: Forventninger til fremtiden
- Side 6: Regnskabs gennemgang
- Side 6: Overskuds disponering

## Selskabsoplysninger

- Side 7: Selskabsoplysninger
- Side 7: Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

## Påtegninger

- Side 8: Ledespåtegning
- Side 9: Den uafhængige revisors erklæringer

## Årsregnskabet

- Side 10: Resultatopgørelse
- Side 11: Balance
- Side 12: Egenkapitalopgørelse
- Side 13: Noter

# Femårsoversigt

t.kr. Regnskabsår	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	32.794	34.759	35.929	29.142	39.545
Bruttoerstatningsudgifter	-18.831	-22.090	-41.653	-18.449	-22.018
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-8.709	-10.200	-13.411	-10.823	-12.592
Forsikringsteknisk rente	251	329	1.094	1.065	1.464
Resultat af afgiven forretning	1.052	-707	100	-140	-54
Forsikringsteknisk resultat	6.557	2.091	-17.941	795	6.345
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	5.694	5.507	-6.850	18.109	14.182
Resultat før skat	12.251	7.598	-24.791	18.904	20.527
Skat	-3.319	-1.761	6.689	-3.331	-2.657
Årets resultat	8.932	5.837	-18.102	15.573	17.870
Afløbsresultat	3.869	12.825	-9.526	3.892	7.765
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	61.915	78.772	85.889	63.809	65.001
Forsikringsaktiver, i alt	2.512	3.039	2.683	2.535	2.359
Egenkapital, i alt	116.679	107.747	101.910	120.012	104.439
Aktiver, i alt	179.966	188.448	189.563	187.834	174.518
Bruttoerstatningsprocent	57,4	63,6	115,9	63,3	55,7
Bruttoomkostningsprocent	26,6	29,3	37,3	37,1	31,8
Nettogenforsikringsprocent	-3,2	2,0	-0,3	0,5	0,1
Combined ratio	80,8	94,9	153,0	100,9	87,7
Operating ratio	80,2	94,0	148,5	97,4	84,5
Relativt afløbsresultat	6,0	16,8	-17,6	7,0	14,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	8,0	5,6	-16,3	13,9	18,7
Solvensdækning (Solvens I)	4,5	4,3	4,0	5,3	4,6

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

# Beretning for 2013

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har i regnskabsåret 2013 haft en samlet præmieindtægt på kr. 32,8 mio.kr. Selskabet har deltaget på 4 kontrakter i 2013. Kontrakterne dækker hovedsageligt property risk og cat risk, dvs. selskabet er eksponeret overfor skaderisici som følge af naturkatastrofe m.m. herunder jordskælv, kraftige storme, oversvømmelser og brand.

Herudover har selskabet en række kontrakter i af-løb. Ultimo 2013 var de samlede erstatningshensættelser på 53,6 mio.kr.

K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en andel af en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder, og årgang 2011 er derfor lukket pr. 30. juni 2013 - med en combined ratio på 83,5 pct. Årgang 2012 bliver lukket pr. 30. juni 2014. ledelsen vurderer ved udgangen af 2013, at Combined ratio på denne kontrakt bliver ca. 100 pct. Andelen af Kilen Fikst Surplus kontrakten er blevet nedsat fra 2,75 pct. for årgang 2012 til 2,0 pct. for årgang 2013.

Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kiln's Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for 2013 med en andel på 0,5 pct. Andelen var på 1,5 pct. i 2012. Præmien for kontrakterne er estimeret til 15,2 mio.kr. i 2013, til sammenligning med 23,8 mio.kr. i 2012.

Det er besluttet at stoppe al indtegning af reassurancekontrakter i K.a.B. International fremover. Så derfor er der ikke fornyet nogen kontrakter for 2014.

År 2013 var også præget af vejrkatastrofer med store økonomiske skader. Men når vi ser på skader på forsikrede værdier har det været et relativt roligt år.

Årets største skade var de voldsomme oversvømmelser, der indtraf i juni måned i Tyskland, Tjekkiet og Østrig. De økonomiske skader er vurderet til 18 mia. USD, mens de forsikrede skader skønnes til 4,1 mia. USD.

Herudover ramte en voldsom haglstorm Tyskland og Frankrig i juli måned. Forsikringsskaderne beløber sig til skønsmæssigt 3,4 mia. USD.

USA blev ramt af en del tornadoer og tordenstorme i 2013 med skader på skønsmæssigt mellem 1,4 mia. USD og 1,8 mia. USD.

Danmark og Tyskland har været ramt af stormen "Allan", som indtraf i oktober 2013. De økonomiske

skader er skønnet til 2,7 mia. USD, mens de forsikrede skader beløber sig skønsmæssigt til 1,4 mia. USD. I december 2013 ramte stormen "Bodil" Danmark og England. De forsikrede skader er vurderet til ca. 1,5 mia. USD.

Tyfonen Haiyan bragte død og ødelæggelse til Filipinerne og ca. 7.000 mennesker blev i november 2013 dræbt af denne voldsomme katastrofe. Rent forsikringsmæssigt har den dog kun forvoldt mindre skade, da mange af værdierne er uforsikrede.

De største skader omfattet af Kiln's First Surplus kontrakt var oversvømmelsen i Tyskland og Tjekkiet i juni 2013. Der estimeres med, at skaden vil blive ca. 2,0 mio. GBP. Haglstormen i juli er vurderet til ca. 2,2 mio. GBP. Der har også været oversvømmelser i Canada og den estimerede skade til kontrakten er vurderet til ca. 2,0 mio. GBP. Heraf omfatter K.a.B. Internationals dækningsforpligtelse 2,0 pct.

De største skader for Special Surplus kontrakten er for oversvømmelserne i Tyskland estimeret til ca. 0,2 mio. GBP. For haglstormen i juli i Tyskland estimeres der med skader på ca. 0,7 mio. GBP. Alle beløb er for 100 pct. dækning. K.a.B. International dækningsforpligtelse omfatter kun 0,5 pct. heraf.

K.a.B. international har i 2013 deltaget på en kvote kontrakt fra Groupe Azur i Frankrig. Denne kontrakt dækker kun brand, og har næsten hvert eneste år haft positivt resultat. For 2013 estimeres der med en combined ratio på 97,5 pct.

I 2013 deltog selskabet også på en kontrakt i Japan fra Sompo, som ventes at få en combined ratio omkring 100 %. Kontrakten dækker bl.a. brand, entrepriser, tyveri, oversvømmelse og storm, men ikke jordskælv.

## 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 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

# Beretning for 2013

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.

2013 var generelt præget af optimisme på aktie- og obligationsmarkederne efter finanskrisen i 2008. Både i Europa og USA har finansmarkederne været understøttet af centralbankernes lavrentepolitik. Troen på en fortsat lav rente har givet investorerne appetit på mere risikobetonede aktivtyper, som f.eks. aktier. Der har dog fortsat været perioder i løbet af året med nogen nervøsitet. Navnlig har tilbageslagene været begrundet i, at markederne har oplevet risiko for, at politikerne og centralbankerne i USA og Europa ville svinge den markedsunderstøttende finans- og pengepolitik. De reelle tegn på forbedring af økonomien kunne først spores sent på året i form af en svag forbedring af beskæftigelsen i USA og en beskeden økonomisk vækst i Europa. Disse tegn taler for en fornuftig kursudvikling for 2014 set under ét.

Selskabets porteføljeforvalter, der passer 66,0 mio.kr. af selskabets investeringer har i 2013 haft en stort set uændret risikovillighed sammenlignet med 2012, dog med varierende risikoudnyttelse over året. Som helhed har året givet et godt afkast set i lyset af den fortsat begrænsede risikopådragelse og de gennemgående lave renteniveauer i året. Samlet set blev årets afkast i den eksternt forvaltede portefølje på 7,5 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 reasuranceraftaler med anerkendte genforsikringsforsikringsselskaber som contract leaders. Bestyrelsen foretager løbende overvågning af den resultatmæssige udvikling kvartal for kvartal. Hvert år genoptages kontrakternes 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 solvens-

kapital 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.

## 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. 31. december 2013 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort efter Solvens II-principper til 48,1 mio.kr. og med en basiskapital på 115,2 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,4 mod 4,5 efter Solvens I-principper. Året før pr. 31. december

# Beretning for 2013

2012 blev solvenskravet opgjort til 67,6 mio.kr. og basiskapitalen til 103,0 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,52 mod 4,3 efter Solvens I-principper. Selskabet har indtil 31. december 2013 anvendt en intern risikomodel på forsikringsområdet til disse opgørelser, idet bestyrelsen har vurderet, at QIS4- og QIS5-standardmodellen ikke passer på et reassuranceselskab. Fra og med 1. januar 2014 er en ny dansk standardmodel for individuel solvensopgørelse blev lovpligtig og bestyrelsen vil sikre en hensigtsmæssig implementering heraf.

Opgjort efter de nye regler gældende for danske skadeforsikringselskaber fra 1. januar 2014 er solvensbehovet pr. 31. december 2013 estimeret til 59,2 mio.kr. og solvensgraden til 1,95. Det er navnlig markedsrisikoen der vejer tungere efter de nye principper pga. af reglerne om "Look through", dvs. at man skal kunne kigge igennem til underliggende aktier og obligationer i investeringsforeninger og Exchange Traded Funds. Hvis man ikke kan det, så belaster det markedsrisikoen hårdere.

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

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 77d, stk. 3, skal det oplyses at K.a.B. Internationals bestyrelsesformand Mogens N. Skov i koncernen Købstædernes Forsikring i 2013 som administrerende direktør for Købstædernes Forsikring har oppebåret et samlet vederlag på 5.558 t.kr. inkl. pensionsbidragsindbetaling til Pensionsafviklingskassen på 2.660 t.kr. Hertil kommer en samlet hensættelse til fratrædel-

sesgodtgørelse på 10.747 t.kr. inkl. forventet pensionsbidragsindbetaling til Pensionsafviklingskassen på 5.463 t.kr. Derudover har Mogens N. Skov haft fri bil til rådighed. Mogens N. Skov er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Endvidere skal det oplyses, at det nu fratrådte bestyrelsesmedlem Jesper Franch i koncernen Købstædernes Forsikring har oppebåret et samlet vederlag på 2.141 t.kr. inkl. pensionsbidrag på 406 t.kr. i 2013. Hertil kommer en samlet hensættelse til fratrædelsesgodtgørelse på 1.358 t.kr. inkl. pensionsbidrag på 278 t.kr. Derudover har Jesper Franch haft fri bil til rådighed. Jesper Franch har heller ikke været omfattet af nogen form 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 5.

## Finanstilsynsinspektion

K.a.B. International havde ordinært besøg af Finanstilsynet i august måned 2013. Inspektionen var et led i Finanstilsynets ordinære inspektionsprogram.

Under inspektionen blev K.a.B. Internationals aktivitetsområder gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering, hvor der blev lagt størst vægt på de områder, der havde den største risiko. Inspektionen omfattede blandt andet K.a.B. Internationals forretningsmodel, forsikringsområdet, investeringsområdet og kapitalforhold. Inspektionen blev foretaget med baggrund i, at der forinden var truffet beslutning om ikke at forny de eksisterende reassurancekontrakter fra og med 1. januar 2014.

Generelt var det med tilfredshed, at bestyrelsen kunne konstatere, at selskabet lever op til Finanstilsynets retningslinjer for ledelse og styring af et forsikringselskab, den såkaldte §71-bekendtgørelse. Selskabet har således godt styr på såvel den strate-

# Beretning for 2013

giske som daglige ledelse af selskabet, herunder forsikringsområdet, investeringsområdet og den daglige operationelle håndtering af præmier, skader og omkostninger. Selskabet fik et enkelt påbud af administrativ karakter, som hurtigt blev afklaret med Finanstilsynet og fuldt ud efterlevet. Finanstilsynet konkluderede endvidere, at K.a.B. International har en særdeles god solvensgrad i forhold til det individuelle solvensbehov, idet K.a.B. international solvensgrad blev opgjort til 154 procent pr. 30. juni 2013, dvs. en overdækning på 38,7 mio.kr.

## 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 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 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.

## Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2013 - selskabets 28. regnskabsår - viser et overskud på 8,9 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 6,5 mio.kr., et overskud på 5,7 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 3,3 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 34,1 mio.kr. i 2012 til 32,3 mio.kr. i 2013. Faldet skyldes den tidligere omtalte mindre andel i 2013 i forhold til 2012 af de 2 Kiln-kontrakter First Surplus og Special Surplus.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 17,3 mio.kr. - mod 22,2 mio.kr. i 2012 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 8,7 mio.kr. - mod 10,2 mio.kr. i 2012. Besparelsen på 1,5 mio.kr. skyldes en reduktion i de udgiftsførte provisioner for de indtegnede reassurancekontrakter. Efter fratræk af en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,3 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 6,6 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 116,7 mio.kr. mod 107,7 mio.kr. i 2012, og selskabet opfylder solvenskravet 4,5 gange ved udgangen af 2013 opgjort efter Solvens I-reglerne.

## Overskudsdisponering

Årets resultat udgør	8.932 t.kr.
----------------------	-------------

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

# Selskabsoplysninger

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

Telefon + 45 33 14 37 48  
Telefax + 45 33 32 27 27  
Internet hjemmeside [www.kab.dk](http://www.kab.dk)

## *Bestyrelse*

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand  
Afdelingsdirektør Arne Lund  
Juridisk chef Louise Foldager  
Generalsekretær Susan V. Lund

## *Direktion*

Direktør Niels Breinhold Hansen

## *Revision*

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmutsh Vej 4  
2000 Frederiksberg

## *Generalforsamling*

Ordinær generalforsamling afholdes 25. marts 2014 på selskabets adresse.

## **Andre ledelseshverv**

### **for bestyrelsen:**

*Administrerende direktør Mogens N. Skov*

Administrerende direktør i MNS Consult ApS

Formand for bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest og Garanti Invest A/S.

*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.

### **for direktionen:**

*Direktør Niels Breinhold Hansen*

Ingen eksterne ledelseshverv.



# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 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 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2013.

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 25. marts 2014

Niels Breinhold Hansen  
direktør

## Bestyrelse

Mogens N. Skov  
formand

Louise Foldager

Arne Lund

Susan V. Lund

# 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 2013. 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 fejlin-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 25. marts 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. revisor

# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2013	2012
Bruttopræmier		29.024	39.789
Afgivne forsikringspræmier		-24	-1.046
Ændring i præmiehensættelser		3.770	-5.030
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-424	424
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	2	<b>32.346</b>	<b>34.137</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	3	<b>251</b>	<b>329</b>
Udbetalte erstatninger		-30.617	-34.666
Modtaget genforsikringsdækning		1.600	0
Ændring i erstatningshensættelser		11.786	12.576
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-100	-85
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	4	<b>-17.331</b>	<b>-22.175</b>
Erhvervelsesomkostninger		-7.522	-9.058
Administrationsomkostninger		-1.187	-1.142
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	5	<b>-8.709</b>	<b>-10.200</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>6.557</b>	<b>2.091</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.737	1.372
Kursreguleringer	6	4.817	4.930
Renteudgifter		-1	-3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-515	-404
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>6.038</b>	<b>5.895</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	3	<b>-344</b>	<b>-388</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>5.694</b>	<b>5.507</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.251</b>	<b>7.598</b>
Skat	7	-3.319	-1.761
<b>Årets resultat</b>		<b>8.932</b>	<b>5.837</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		8.932	5.837
Anden totalindkomst		0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>8.932</b>	<b>5.837</b>

# Balance

t.kr.	Note	2013	2012
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele	8	14.103	12.432
Investeringsforeningsandele		48.352	46.479
Obligationer	11	52.291	53.904
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>114.746</b>	<b>112.815</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>114.751</b>	<b>112.820</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		0	424
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.512	2.615
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>2.512</b>	<b>3.039</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		16.392	16.544
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>16.392</b>	<b>16.544</b>
Aktuelle skatteaktiver		135	113
Udsudte skatteaktiver	9	1.144	4.463
Likvide beholdninger	11	44.937	51.321
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>46.216</b>	<b>55.897</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		95	148
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>95</b>	<b>148</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>179.966</b>	<b>188.448</b>

# Balance

t.kr.	Note	2013	2012
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		109.679	100.747
<b>Egenkapital, i alt</b>	10	<b>116.679</b>	<b>107.747</b>
Præmiehensættelser		8.337	12.107
Erstatningshensættelser		53.578	66.665
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>61.915</b>	<b>78.772</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.252	1.723
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	53
Anden gæld		120	153
<b>Gæld, i alt</b>		<b>1.372</b>	<b>1.929</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>179.966</b>	<b>188.448</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Følsomhedsoplysninger	13		
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	14		
Hoved- og nøgletal	15		
Risikooplysninger	16		

## Bevægelser på egenkapitalen

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2011	7.000	94.910	101.910
Årets resultat		5.837	5.837
Anden totalindkomst		0	0
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

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Indledning

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages der hensyn hertil ved regnskabsaflæggelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

### Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser, og dermed resultatet i indværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende reassurancedækning og erstatningshensættelser.

### Koncerninterne transaktioner

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

### Anden totalindkomst

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

### Resultatopgørelsen

#### Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som årets forfaldne præmier, med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer.

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

#### Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser

f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturkurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende op- og nedskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udligner derved hinanden.

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafkastet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af OMX Copenhagen offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år.

#### Erstatningsudgifter

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

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

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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 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 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 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 nominel 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 kalender-året, 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.

# Noter

t.kr.	2013	2012
<b>Note 2 Præmieindtægter</b>		
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:		
Proportional indirekte forsikring	32.799	34.774
Ikke proportional indirekte forsikring	-5	-15
	<u>32.794</u>	<u>34.759</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-448	-622
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>32.346</u>	<u>34.137</u>
<b>Note 3 Forsikringsteknisk rente</b>		
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.	67.568	79.470
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-5	-7
	<u>67.563</u>	<u>79.463</u>
Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	344	388
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.	-93	-59
Forsikringsteknisk rente	<u>251</u>	<u>329</u>
<b>Note 4 Erstatningsudgifter</b>		
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:		
Bruttoafløbsresultat	2.392	12.898
Afløbsresultat f.e.r.	3.869	12.825
<b>Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet.		
Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet		
Vederlag til direktion og bestyrelse, som er indeholdt i administrationshonorar til Købstædernes Forsikring udgør:		
Niels Breinhold Hansen, direktør	10.000	10.000
Mogens N. Skov, bestyrelsesformand	10.000	10.000
Jesper Franch, bestyrelsesmedlem (fratrådt 18.12.2013)	10.000	2.500
Louise Foldager, bestyrelsesmedlem	10.000	10.000
Lone Kyhl Hendriksen, bestyrelsesmedlem (fratrådt den 10.10.2013)	7.500	10.000
Susan V. Lund, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 10.10.2013)	7.500	0
Arne Lund, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 18.12.2013)	0	0
Samlet vederlag	<u>55.000</u>	<u>42.500</u>



t.kr. 2013 2012

## Note 5 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.

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

Revisionshonorar til KPMG udgør:

Lovpligtig revision	125	125
Andre ydelser	59	0
I alt	<u>184</u>	<u>125</u>

## Note 6 Kursreguleringer

Kapitalandele	2.049	504
Investeringsforeningsandele	3.560	3.608
Obligationer	411	1.937
Valutakursregulering mv.	-1.203	-1.119
	<u>4.817</u>	<u>4.930</u>

## Note 7 Skat

Skat af årets resultat	0	-1.853
Regulering af skat tidligere år	-211	92
Regulering af udskudt skat	-3.108	0
	<u>-3.319</u>	<u>-1.761</u>

Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	0,4%	-0,6%
Regulering af skat tidligere år	1,7%	-1,2%
I alt effektiv skatteprocent	<u>27,1%</u>	<u>23,2%</u>

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager 0 t.kr. (2012: 61 t.kr.).

## Note 8 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%.	0	0
Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgjorde 11.702 t.kr.		
Selskabet er under konkurs.		

# Noter

t.kr.	2013	2012
<b>Note 9 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat 1. januar	4.463	6.166
Årets regulering	-3.319	-1.703
Udskudt skat 31. december	<u>1.144</u>	<u>4.463</u>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
Underskud til fremførsel	1.144	4.463
I alt	<u>1.144</u>	<u>4.463</u>
<b>Note 10 Egenkapital</b>		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	100.747	94.910
Periodens ændring	8.932	5.837
Saldo ultimo	<u>109.679</u>	<u>100.747</u>
Egenkapital	<u>116.679</u>	<u>107.747</u>
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	116.679	107.747
Diskontering	-253	-301
Skatteaktiver	-1.144	-4.463
Basiskapital	<u>115.282</u>	<u>102.983</u>
Kapitalkrav (Solvens I)	<u>25.365</u>	<u>23.873</u>

## Note 11 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	4.962	5.120
Selskabet har stillet sikkerhed i form af investeringsaktiver vedrørende international reassurance:	66.261	68.887

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 128 t.GBP (2012 185 t.GBP) i et investeringselskab.

Selskabet indgår i en sambeskatning med de øvrige selskaber i koncernen Købstædernes Forsikring med købstædernes Forsikring som administrationsselskab. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede skattebetaling. Den beregnede skat til betaling for 2013 udgør 23.180 t.kr.

t.kr.

2013

2012

## 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	716	1.378
Rentefald på 0,7 pct. point	-716	-1.378
Aktiekursfald på 12 pct.	-6.384	-5.160
Valutakursrisiko (VaR 99)	-2.435	-3.078
Tab på modparter på 8 pct.	-936	-1.529

## Note 14 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Anden forsikring:

Bruttopræmier	29.024	39.789
Bruttopræmieindtægter	32.794	34.759
Bruttoerstatningsudgifter	-18.831	-22.090
Bruttodriftsomkostninger	-8.709	-10.200
Resultat af afgiven forretning	1.052	-707
Forsikringsteknisk rente	251	329
Forsikringsteknisk resultat	<b>6.557</b>	<b>2.091</b>

## Note 15 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

## Note 16 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 4.