

Statusbog

Fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den

22/5-14 

U.S. Re ApS, Reinsurance Broking

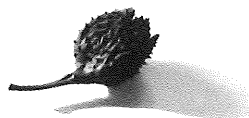
CVR-nr. 29 44 46 76

Central Business Registration No. 29 44 46 76

Årsrapport

Annual report

2013



B a a g ø e | S c h o u
statsautoriseret revisionsaktieselskab



INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

Side
Page

Selskabsoplysninger
Company details

1

Påtegninger
Statements

Ledelsespåtegning
Management's statement

2

Den uafhængige revisors påtegning
The independent auditor's statement

3 - 4

Ledelsesberetning
Management's review

5

Årsregnskab 1/1 - 31/12 2013
Financial statements 1/1 - 31/12 2013

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

6 - 9

Resultatopgørelse
Income statement

10

Balance
Balance sheet

11 - 12

Noter
Notes

13



SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet

The company

U.S. Re ApS, Reinsurance Broking
c/o CT Consult
Dybendalsvej 57
2720 Vanløse

Telefon: 23 71 85 26

Telephone:

E-mail: carsten@ctconsult.dk

E-mail:

CVR-nr.: 29 44 46 76

CVR No.:

Hjemsted: Vanløse

Registered address:

Regnskabsår: 1/1 - 31/12

Financial year:

Direktion

Executive Board

Richard Davies
Tal Patric Piccione
Joseph Michael Fedor

Revisor

Auditor

Baagøe | Schou
statsautoriseret revisionsaktieselskab

Martinsvej 7-9
1926 Frederiksberg C

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for U.S. Re ApS, Reinsurance Broking.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Executive Board have today presented the Annual Report for 2013 of U.S. Re ApS, Reinsurance Broking.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the chosen accounting policies to be appropriate, and in our opinion the financial statements give a fair view of the company's assets, equity and liabilities and financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the periode from 1 January to 31 December 2013.

The Annual Report is submitted to the Annual General Meeting for approval.

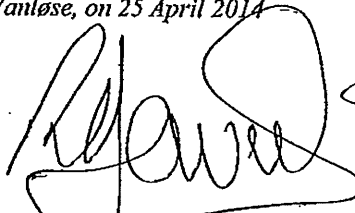
Vanløse, den 25. april 2014

Vanløse, on 25 April 2014

Direktion
Executive Board



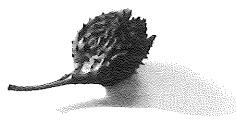
Tal Patric Piccione



Richard Davies



Joseph Michael Fedor

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER THE INDEPENDENT AUDITOR'S STATEMENTS****Til kapitalejerne i U.S. Re ApS,
Reinsurance Broking****Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for U.S. Re ApS, Reinsurance Broking for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation 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

**To the owners of capital in U.S. Re ApS,
Reinsurance Broking****Report on annual accounts**

We have audited the annual accounts of U.S. Re ApS, Reinsurance Broking for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The management's responsibility for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER *THE INDEPENDENT AUDITOR'S STATEMENTS*

vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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 årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven 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.

Statement on the management's review

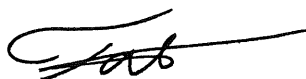
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Frederiksberg, den 25. april 2014

Frederiksberg, on 25 April 2014

Baagøe | Schou

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Torben B. Petersen

Statsautoriseret revisor

State-authorized public accountant



LEDELSESBERETNING

Aktiviteter

Selskabets aktivitet består i genforsikringsmægling og konsulentbistand. Selskabets aktivitet er dog af begrænset omfang i regnskabsåret.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på tkr. 158, hvilket ledelsen betragter som mindre tilfredsstillende, men som forventet.

I regnskabsåret 2011 har selskabet solgt filialen i Schweiz, hvorfor årets aktiviteter er faldet markant i forhold til tidligere regnskabsår. På grund af salget er aktivitetsniveauet for 2013 faldet yderligere, og det er endvidere besluttet ikke at genoptage genforsikringsmæglingsvirksomheden i selskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

MANAGEMENT'S REVIEW

Activities

The principal activities of the company are reinsurance broking and consultancy. The activities are of limited degree in the financial year.

Performance during the financial year

Net loss for the year was TDKK 158, which is considered less satisfactory, but as expected.

During the financial year 2011 the company has sold the branch in Switzerland. Since the sale of the branch the activities have been reduced significantly compared to the previous year. As a result of the sale the activities have decreased additionally, and it has been decided not to start up new activities within reinsurance broking in the company.

Post balance sheet events

No events have occurred since the balance sheet date which could materially affect the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

ACCOUNTING POLICIES

IN GENERAL

The Annual Report for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act regarding reporting class B enterprises.

The accounting policies applied are consistent with those of last year. The Annual Report is presented in Danish kroner (DKK).

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned. Besides this value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. In addition, all expenses incurred to generate the income for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and provisions as well as reversal as a result of changed accounting estimates of amount which earlier have been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet if it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet if it is probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, losses and risks arising before the time at which the financial statements is prepared and proving or disproving matters existing at the balance sheet date are taken into consideration.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Avancer og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver, måles til kursen på transaktionsdagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og

ACCOUNTING POLICIES

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Receivables and losses which have not been settled at the balance sheet date are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at balance sheet date, will be converted to balance sheet date. Differences between the exchange date and transaction date are recognized in the income statement as a financial item.

Fixed assets and other non-current assets purchased in foreign currency which are not considered to be investment assets are translated at the exchange rates at the transaction date.

INCOME STATEMENT

Revenue

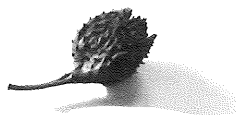
Revenue are recognised in the income statement when the goods are delivered and risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is calculated excl. VAT and with deduction of discounts in connection with the sale.

Other external costs

Other external costs include costs to distribution and administration.

Financial income and costs

Financials comprise interest income and costs as well as realised and unrealised capital gains and



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinsvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en

ACCOUNTING POLICIES

losses concerning financial assets and liabilities. Finance income and costs are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit or loss for the year

Tax for the year, which consists of the year's current tax and the change in deferred tax, is recognised in the income statement to the extent it relates to the net profit or loss for the year, and directly in equity to the extent it relates to items recognised directly in equity.

BALANCE SHEET

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. Write-downs to net realisable value are made to counter expected losses.

Corporation tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and for provisional tax paid on account.

Deferred tax is measured based on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when deferred tax is expected to be released as current tax. In the periode 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the derred tax liabilities and derred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

ACCOUNTING POLICIES

22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost, which is normally equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/12 2013**INCOME STATEMENT 1/1 - 31/12 2013**

Note <i>Notes</i>	2012 tkr. <i>DKK '000</i>	
NETTOOMSÆTNING <i>REVENUE</i>	65.000	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	<u>-217.515</u>	<u>-66</u>
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS MARGIN</i>	-152.515	-66
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	1
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	<u>-5.312</u>	<u>-6</u>
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT <i>LOSS/PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX</i>	-157.827	-71
1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>NET LOSS/PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u>-157.827</u>	<u>-71</u>
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-157.827</u>	<u>-71</u>
DISPONERET I ALT <i>TOTAL DISTRIBUTION</i>	<u>-157.827</u>	<u>-71</u>



BALANCE 31/12 2013
BALANCE SHEET 31/12 2013

Note	A K T I V E R		31/12 2012
<i>Notes</i>	<i>A S S E T S</i>		<i>tkr.</i>
			DKK '000
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	311.823	469
	<i>Receivable from subsidiary</i>		
	Andre tilgodehavender	10.253	8
	<i>Other receivables</i>		
	Tilgodehavender	322.076	477
	<i>Receivables</i>		
	Likvide beholdninger	6.537	9
	<i>Cash</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER	328.613	486
	<i>CURRENT ASSETS</i>		
	AKTIVER	328.613	486
	<i>ASSETS</i>		

**BALANCE 31/12 2013**

Note	PASSIVER		31/12 2012
Notes	EQUITY AND LIABILITIES		tkr. DKK '000
	Anpartskapital	125.000	125
	<i>Share capital</i>		
	Overført resultat	140.184	298
	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
2	EGENKAPITAL	265.184	423
	EQUITY		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	63.429	63
	<i>Trade payables</i>		
	Kortfristede gældsforpligtelser	63.429	63
	<i>Current liabilities</i>		
	GÆLDSFORPLIGTELSE	63.429	63
	LIABILITIES		
	PASSIVER	328.613	486
	EQUITY AND LIABILITIES		
3	Eventualposter mv.		
	<i>Contingent liabilities etc.</i>		
4	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Mortgages, pledges and collaterals</i>		

**NOTER****NOTES****Nr. 1 - Skat af årets resultat***No. 1 - Tax on profit for the year*

	2012 tkr. DKK '000	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income for the year</i>	0	0
Betalt udenlandsk skat <i>Paid foreign income tax</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Nr. 2 - Egenkapital*No. 2 - Equity*

	1/1 2013	Forslag til resultat- disponering <i>Proposed distribution of profit</i>	31/12 2013
Anpartskapital <i>Share capital</i>	125.000	0	125.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>298.011</u>	<u>-157.827</u>	<u>140.184</u>
	<u>423.011</u>	<u>-157.827</u>	<u>265.184</u>

Nr. 3 - Eventualposter mv.*No. 3 - Contingent liabilities etc.*

Der påhviler ikke selskabet eventualposter mv.

*No contingent liabilities rest with the company.***Nr. 4 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***No. 4 - Mortgages, pledges and collaterals*

Der påhviler ikke selskabet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

No mortgages, pladges or collaterals rest with the company etc.

Det interessante er ikke tallene - men det der skaber dem

B a a g ø e | S c h o u
statsautoriseret revisionsaktieselskab