

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2011

Europæiske Rejsesikring A/S  
Radničská Allee 3  
1790 København V  
DANMARK  
CVR nr. 32 94 03 14

## **INDHOLD**

	Side
Ledelsesberetning for 2011	3
Ledelsespåtegning	10
Intern revisions påtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Årsregnskab:	
Resultatopgørelse	14
Balance pr. 31. december 2011	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

---

### **SELSKABSNAVN:**

#### **EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S**

Frederiksberg Allé 3  
1790 København V  
Telefon: 35 25 25 25

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

### **BESTYRELSE OG REVISIONSUDVALG:**

Richard Bader (Formand), Ulrike Timmer, Jørn Sønderup  
Julia Ricks,\* Peter Andersen  
\*Valgt af medarbejderne

### **DIREKTION:**

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

### **REVISION:**

KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

# LEDELSESBERETNING FOR 2011

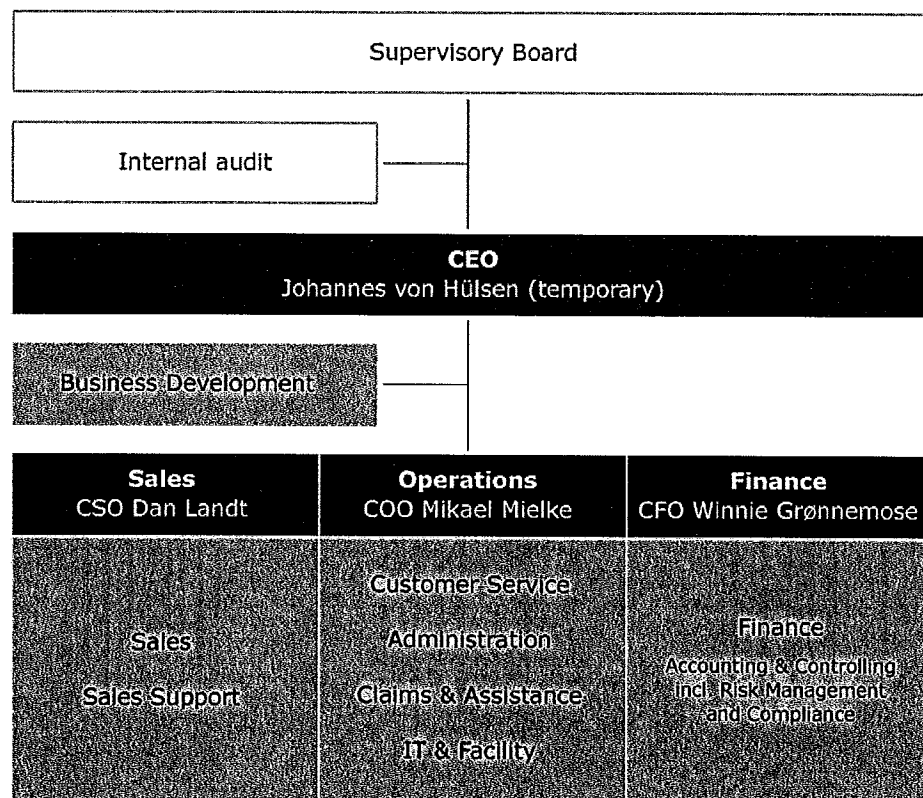
## Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

De primære forretningsområder hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer samt internationale sygeforsikringer. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Internationale sygeforsikringer sælges enten direkte, via forsikringsselskaber eller mæglere i de markeder, hvor vi har valgt at være repræsenteret. Nordic Health Care, som Europæiske introducerede i 2008, har i 2011 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med hovedfokus på Europa, Mellemøsten og Fjernøsten.

Vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Europæiskes vision er at levere Danmarks bedste kvalitet til en konkurrencedygtig pris. Derfor satser vi på en effektiv organisation med professionelle medarbejdere, som tager udgangspunkt i kundernes behov for sikkerhed og tryghed. Vi har for at sikre denne udvikling i 2011 gennemført organisationsændringer med fokus på en enklere og mere strømlinet organisation der i højere grad end tidligere afspejler processerne i en rejseforsikringsvirksomhed.

## Organisationsdiagram



## Europæiskes Alarmcentral

Vores alarmcentral har i 2011 håndteret flere tusinde sager i alle verdensdele, spændende fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

Vi mener, at nærheden og kontrollen af alle dele i vores assistancenetværk betyder, at vi kan give vores kunder den bedste og mest effektive assistance.

Det er for Europæiske altafgørende, at vi fastholder vores højkoncept med tryk før, under og efter rejsen.

### **Europæisk internationale servicekontorer**

I mere end 80 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæisk bærende fundament – et fundament som løbende justeres og udbygges i takt med udviklingen på rejsemarkedet og i overensstemmelse med de rejsendes behov og ønsker. Vores styrke er, at Europæiske er medejer og/eller kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

Europæisk servicekontorer udgør den lokale forankring i vores veletablerede netværk verden over. Servicekontorerne er indgangen til de regionale områder og dermed den lokale hjælp og assistance for vores kunder.

For den rejsende betyder tilstedeværelsen af servicekontorerne, at der er et sted at henvende sig ved tyveri og sygdom på rejsen. På verdensplan har vi 10 kontorer fordelt på alle kontinenter. De er alle bemandede med skandinavisk personale, og de behersker samtidigt også det lokale sprog. Servicekontorerne fungerer derfor som Europæisk forlængede arm i verden.

### **Produktudvikling, nye produkter og serviceydelser**

Som markedsleder er det en af Europæisk fornemste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden udbyde nye og forbedrede serviceydelser til vores kunder.

Europæiske har i 2011 videreudviklet vores eksisterende produkter. Europæiske har bl. a. lanceret årsrejseprodukter der i højere grad end tidligere er tilpasset til kundernes rejsemønstre. I alle tilfælde har kvaliteten af produktet været i højsædet og prisen fair. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder højkonceptprodukter til konkurrencedygtige priser.

### **Nordic Health Care**

Nordic Health Care (NHC) har i 2011 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med fortsat hovedfokus på Europa, Mellemøsten samt Kina og Japan. I 2012 forventes vækst på alle ovennævnte markeder.

### **Erhvervsrejsemarkedet**

Europæisk erhvervsafdeling har i 2011 fokuseret på lønsom forretning, hvilket har betydet at enkelte større ikke profitabel kontrakter er stoppet. Ovennævnte har betydet at Europæisk lønsomhed på erhvervsmarkedet er forbedret væsentligt. Europæiske har hele året igennem holdt fokus på at formidle budskabet om vores dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder, ligesom vores webportal har øget indsatsen for at promotere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet.

### **Privatrejsemarkedet**

Privatrejsemarkedet har i lighed med sidste år været præget af den økonomiske krise samt en kraftig konkurrence, som har betydet at omsætningen på privatmarkedet ligger på samme niveau som sidste år.

### **Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Bruttopræmieindtægten på direkte forretning har vist en stigning på 16,2 mio. kr. Stigningen kan henføres til vores øgede salg af internationale sygeforsikringer.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er steget med 17,3 mio. kr. Stigningen skyldes en fortsat fremgang i den etablerede indirekte forretning vedr. international sygeforsikring i Schweiz og Mellemøsten.

Skadesforløbet har i 2011 på trods af en svag forbedring i forhold til 2010, været utilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 62,9% mod 65,4% i 2010. Den fortsat høje skadeprocent kan henføres til skadesomkostninger på ca. 7 mio. kr. i forbindelse med uroen i Nord Afrika, samt et ringe skadesforløb på vores på forretning vedr. international syge forsikring.

Det svagt forbedret skadesforløb afspejles også af, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2011 har realiseret et afløbstab på 7,4 mio. kr. Sidste år var afløbsresultatet ekstraordinært et tab på 14,2 mio. kr, hvilket skyldes at afløbstab i forbindelse med vores indirekte forretning i Schweiz samt afløbstab vedr. en stævning i en sag som var afsluttet flere år tidligere. Det forbedrede afløbsresultat i 2011 kan bla. henføres til en afløbsgevinst vedr. Askeskyen fra den Islandske vulkan Eyjafjallajökull samt afløbstabene på Nordic Health Care forretningen er lavere end sidste år. Elimineret for ovennævnte afløbstab er skadeprocenten brutto faldet med 1% point, hvilket primært skyldes forbedret skadesforløb på erhvervsrejsemarkedet.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er steget med 16,1 mio. kr. i forhold til 2010. Dette skyldes primært en stigning i vores Nordic Health Care forretning som i stor grad er reassureret samt en nedskrivning af flere storskader omfattet af vores excess of loss dækning, herunder ovennævnte Askesky.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er påvirket af den tidligere omtalte ændring af organisationen og projekter i forbindelse med ændringer af processer. Driftsomkostningerne for 2011 er ekstraordinært påvirket med ca. 15 mio. kr. relateret til organisationsændringerne m.v.

Selskabet har i regnskabsåret fortsat udviklingen af et nyt og forbedret forsikringssystem i samarbejde med eksterne konsulenter. Systemet er taget successivt i brug.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2011 haft en omsætning svarende til 82 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 10,0 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vores andel 7,5 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Som følge af det positive marked har selskabet konstateret en netto gevinst af realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 5,1 mio. kr. Gevinsten skyldes primært urealiserede gevinster vedr. obligationer og aktier på 7,1 mio. kr.

### **Årsregnskab**

Årets resultat er opgjort til -0,1 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2010.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til et underskud på 22,6 mio. kr. mod et underskud på 13,9 mio. kr. i 2010, et forøget underskud på 8,7 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 519,0 mio. kr. mod 497,0 mio. kr. i 2010, en stigning på 22,0 mio. kr. Stigningen skyldes primært et stigende salg af internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 314,6 mio. kr. mod 305,4 mio. kr. i 2010, en stigning på 9,2 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 62,9% mod 65,4% i 2010.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 24,8 mio. kr. i 2011 mod en udgift på 8,7 mio. kr. i 2010. En stigning på 16,1 mio. kr. sammenlignet med år 2010. Dette skyldes primært stigningen i salget af internationale sygeforsikringer som har en høj genforsikrings quote samt nedskrivningen af bla. Askeskyen.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 214,0 mio. kr. mod 207,5 mio. kr. i 2010, en stigning på 6,5 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 66,3% mod 65,7% i 2010.

Administrationsomkostningerne udgør 88,3 mio. kr. mod 79,0 mio. kr. i 2010.

Erhvervsomkostningerne andrager 97,9 mio. kr. mod 89,8 mio. kr. i 2010. Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 37,8% mod 36,8% i 2010. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 19,6% mod 19,2% i 2010. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 105,6% mod 104,0% i 2010.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 7,5 mio. kr. mod et overskud på 7,3 mio. kr. i 2010. Resultatet er skabt af forsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet.

Indtægter fra associerede virksomheder udviser et overskud på 0,7 mio. kr. mod et overskud på 1,8 mio. kr. i 2010. Indtægterne er skabt af Euro-Center Holding A/S, hvoraf Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 16,67%.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 6,6 mio. kr. mod 8,8 mio. kr. i 2010.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,7 mio. kr. mod 1,9 mio. kr. i 2010.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 5,1 mio. kr. mod en gevinst på 3,1 mio. kr. i 2010. Kursgevinsten i 2011 kan primært henføres til urealiserede gevinster på obligationsbeholdningen.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 21,5 mio. kr. mod et overskud på 22,0 mio. kr. i 2010.

Årets skat andrager en indtægt på 2,2 mio. kr. mod en indtægt på 0,3 mio. kr. i 2010.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2011 udgør 246,0 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 609,7 mio. kr.

### **Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger**

Selskabet forventede fremgang i præmieindtægter vedr. international sygeforsikring og privatrejseforsikring. Omsætningsfremgangen er blevet indfriet vedr. international sygeforsikring, men ikke privatrejseforsikring som har oplevet en stagnation. Skadesforløbet har på trods af en forbedring i forhold til 2010, været ringere end forventet, hvilket har medført at 2011 resultatet ikke lever op til forventningerne.

### **Ejerforhold**

Europæiske Rejseforsikring A/S er en 100% ejet dattervirksomhed af European International Holding A/S, Frederiksberg Allé 3, København, Danmark.

European International Holding A/S er et 100% ejet datterselskab af Europäische Reiseversicherung AG, München, Tyskland.

Europäische Reiseversicherung AG, München er et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland.

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf er et 100% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

### **Koncernforhold**

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

<b>Dattervirksomhed</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	70.839	7.525

### **Associeret virksomhed**

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	37.077	714
-------------------------	-----------	----------------------	--------	--------	-----

### **Ledelseserhverv**

Bestyrelsen har godkendt tidligere administrerende direktør Preben Mullit's ledelseserhverv som:

Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København

Administrerende direktør fra 20. december 2011 Johann-Dietrich von Hülsen har følgende ledelseshverv godkendt af bestyrelsen:

Administrerende Direktør i Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Stockholm, Sverige.  
Administrerende Direktør i European International Holding A/S, København, Danmark.  
Formand i bestyrelsen i l'Européenne d'Assurances, Nanterre, Frankrig  
Formand i bestyrelsen i Compañia Europea de Seguros S.A., Madrid, Spanien.  
Medlem af bestyrelsen i Deutsche Touring GMBH; Frankfurt a M, Germany  
Medlem af bestyrelsen i Tripple IP BV, Amsterdam, Holland.  
Medlem af bestyrelsen i Euro-Center Holding A/S, København, Danmark.

Bestyrelsen i Europæiske Rejseforsikring A/S har følgende ledelseserhverv i danske selskaber:

Julia Ricks er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Ulrike Timmer er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

### **Lønpolitik**

Europæiske Rejseforsikring A/S har i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder udarbejdet en lønpolitik, som er sendt til Finanstilsynet. Der henvises i øvrigt til note 7.

### **Begivenheder efter 31. december 2011**

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser af væsentlig betydning for selskabets eller datterselskabets økonomiske situation.

### **Forventninger for 2012**

Der forventes fremgang på international sygeforsikring og privatrejseforsikring. Europæiske har med virkning for policer med forfald fra 1/1 2012 foretaget væsentlige forhøjelser af priserne på ulønsomme produkter. Der forventes som følge heraf væsentlig lavere skadeprocenter i 2012. Selskabets resultat for 2012 forventes som følge af ovennævnte at ligge på et væsentligt højere niveau end i 2011.

### **Revisionsudvalg**

Bestyrelsen i Europæiske Rejseforsikring A/S har i 2011 etableret et revisionsudvalg. Udvalget består af 3 bestyrelsesmedlemmer. Som det uafhængige medlem med særlige kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen har selskabets bestyrelse udpeget Jørn Sønderup. Bestyrelsen har vurderet hans kvalifikationer og fundet, at de opfylder kravene i henhold til lovgivningen. Dette er ligeledes meddelt Finanstilsynet.

Udvalgets opgave er fastsat i "Audit Committee Charter", der tager udgangspunkt i Bekendtgørelse nr. 1393 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Revisionsudvalgets opgaver omfatter blandt andet overvågning og kontrol af, at regnskabsaflæggelsesprocessen, virksomhedens interne kontrolsystem, risikostyringssystemer samt den interne revision fungerer effektivt. Tillige overvåges den lovpligtige revision af årsregnskabet samt revisors uafhængighed.

Ved varetagelsen af opgaverne sørger revisionsudvalget for, at der tages hensyn til forhold, der er væsentlige for virksomheden. Revisionsudvalgets arbejde er baseret på tilsyn med historiske begivenheder og omfatter derfor ikke fremadrettede begivenheder, forventninger eller budgetter.

Revisionsudvalget har i 2011 afholdt 1 møde, der blev afholdt i tilknytning til den halvårige rapportering til selskabets bestyrelse og Finanstilsynet. Revisionsudvalget har i februar 2012 afholdt 1 møde i tilknytning til årsrapporten for 2011.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter anvendelse af regnskabsmæssige skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser er i særlig grad forbundet med skøn.

### **Risiko forhold**

#### **Finansielle risici**

Resultatmæssigt er selskabet følsomt over for udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort, og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapitaleffekt på minus 15,2 mio. kr. og minus 24,2 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

#### **Operationelle risici**

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst vil have en forholdsvis kraftig indvirkning på selskabets resultat. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 11% af selskabets egenkapital.

#### **Katastrofe afdækning**

Selskabet har, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået reinsurance-kontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde. Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 17 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som én skade. Europæiskes risici er derfor ikke begrænset til de ovenfor nævnte 4 mio. kr.

### **Kapitalkrav**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Basiskapital	193.577	197.856
Solvenskrav	70.849	66.871
Individuelt solvensbehov	98.084	92.415

Opgørelsen af ovenstående kapitalkrav er i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.



## **Solvens 2**

Munich Re og ERGO koncernen, som Europæiske Rejseforsikring A/S er en del af, startede i 2009 et solvens 2 projekt. Projektet ledes af en projektgruppe i Tyskland. For Europæiske Rejseforsikring A/S indebærer projektet en løbende tilpasning til og udvikling af en standard model og et system til risikohåndtering. Bestyrelsens involvering i og styring af projektet er sikret ved at flere af Europæiske Rejseforsikring's bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden, samt CFO deltager i projektet. Bestyrelsen orienteres løbende herom.

## **Overskudsdisponering**

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Årets resultat	-62	7.807
Overført fra andre henlæggelser	-584	0
Anden totalindkomst	1.481	2.326
Overført fra opskrivningshenlæggelser	0	400
	<b>835</b>	<b>10.533</b>

Der foreslås fordelt således:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Udbytte til aktionær	5.000	5.000
Overført til andre henlæggelser	0	2.702
Anden totalindkomst	1.481	2.326
Overført fra reserver	-5.646	505
	<b>835</b>	<b>10.533</b>

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2011 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 27. februar 2012

### Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen

/ Winnie Grønnemose

### Bestyrelsen:

Richard Bader  
formand

Ulrike Timmer

Julia Ricks

Peter Andersen

Jørn Sønderup

## **Intern revisions påtegning**

### **Til kapitalejeren i Europæiske Rejseforsikring A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Jeg har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, side 14-32. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### **Den udførte revision**

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at jeg planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har jeg stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Jeg har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er min opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for min konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er min opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Jeg har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund min opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. februar 2012

Intern Revision

Stefan Vastrup

statsautoriseret revisor

Intern Revisionschef

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til kapitalejeren i Europæiske Rejseforsikring A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, side 14-32. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*København, den 27. februar 2012*

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen	Lisbet Kragelund
statsautoriseret	statsautoriseret
revisor	revisor

## Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2011	2010
	<i>Præmieindtægter</i>		
3	Bruttopræmier	518.970	496.988
	Afgivne forsikringspræmier	-189.841	-169.785
	Ændring i præmiehensættelser	-16.751	-28.315
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	12.171	18.838
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>324.549</b>	<b>317.726</b>
4	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>2.512</b>	<b>2.081</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	301.081	286.919
	Modtaget genforsikringsdækning	-102.837	-78.458
	Ændring i erstatningshensættelser	13.561	18.511
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.169	-19.453
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>213.974</b>	<b>207.519</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>1.667</b>	<b>1.695</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Erhvervsomkostninger	97.900	89.750
6	Administrationsomkostninger	88.299	79.043
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringssselskaber	-52.167	-44.337
7	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>134.032</b>	<b>124.456</b>
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-22.611</b>	<b>-13.863</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.525	7.252
	Indtægter fra associerede virksomheder	714	1.821
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.744	1.851
10	Renteindtægter og udbytter m.v.	6.584	8.782
11	Kursreguleringer	5.111	3.100
	Renteudgifter	0	-39
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-157	-790
	<b>Investeringsafkast , i alt</b>	<b>21.521</b>	<b>21.977</b>
4	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-2.512</b>	<b>-2.081</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>19.009</b>	<b>19.896</b>
12	Andre indtægter	5.223	5.263
12	Andre omkostninger	3.863	3.820
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-2.242</b>	<b>7.476</b>
13	Skat	-2.180	-331
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-62</b>	<b>7.807</b>
	<b>TOTALINDKOMST</b>		
	Kursregulering af udenlandske enheder	1.481	2.326
	<b>Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen</b>	<b>1.481</b>	<b>2.326</b>
	Periodens resultat	-62	7.807
	<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>1.419</b>	<b>10.133</b>

**Balance pr.**

Note	i 1.000 kr.	31/12 2011	31/12 2010
	<b>AKTIVER</b>		
<b>14</b>	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	21.515	17.137
	Software, igangværende udviklingsprojekter	0	3.050
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>21.515</b>	<b>20.187</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
<b>15</b>	Driftsmidler	4.867	6.219
<b>16</b>	Domicilejendom	93.433	93.617
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>98.300</b>	<b>99.836</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
<b>17</b>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53.129	52.179
<b>17</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.196	5.081
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>59.325</b>	<b>57.260</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	33
	Investeringsforeningsandele	12.062	8.189
	Obligationer	245.789	221.507
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>257.884</b>	<b>229.729</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>317.209</b>	<b>286.989</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	57.886	45.715
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	37.840	40.009
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>95.726</b>	<b>85.724</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	35.207	29.593
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	13.249	19.143
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>48.456</b>	<b>48.736</b>
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	8	8
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	527	7.661
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	118
	Aktuelle skatteaktiver	647	409
	Udskudte skatteaktiver	4.848	1.331
	Andre tilgodehavender	6.151	1.625
	<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>12.181</b>	<b>11.152</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>156.363</b>	<b>144.281</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	10.900	10.301
	Øvrige	305	3.752
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>11.205</b>	<b>14.053</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	2.274	1.901
<b>18</b>	Andre periodeafgrænsningsposter	2.872	2.479
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>5.146</b>	<b>4.380</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>609.738</b>	<b>571.057</b>

---

**Balance pr.**

---

<b>Note</b>	i 1.000 kr.	<u>31/12 2011</u>	<u>31/12 2010</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	<b>Aktiekapital</b>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	<u>6.741</u>	<u>6.741</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	<u>45.798</u>	<u>43.733</u>
	<b>Reserver, i alt</b>	<u>160.798</u>	<u>158.733</u>
	<b>Foreslået udbytte</b>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
	<b>Overført overskud</b>	<u>63.500</u>	<u>69.146</u>
<b>19</b>	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<u>246.039</u>	<u>249.620</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	169.010	152.260
	Erstatningshensættelser	<u>108.917</u>	<u>95.352</u>
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<u>277.927</u>	<u>247.612</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
<b>20</b>	<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	<u>10.002</u>	<u>8.636</u>
	<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	<u>10.002</u>	<u>8.636</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	19.480	15.067
	Gæld i forbindelse med genforsikring	8.825	12.184
	Gæld til tilknyttede virksomheder	47	2.995
	Gæld til associerede virksomheder	0	2.129
<b>21</b>	Anden gæld	<u>47.418</u>	<u>32.814</u>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<u>75.770</u>	<u>65.189</u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<u>609.738</u>	<u>571.057</u>
<b>22</b>	Eventualforpligtelser		
<b>23-26</b>	Andre noter		



**Egenkapitaloppgørelse**

Beløb i 1.000 kr.

**Egenkapital 1. januar 2010**

Udbetalt udbytte  
Opskrivningshenlæggelser  
Henlæggelse til andre reserver  
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder  
Årets resultat  
Foreslået udbytte

**Egenkapital 31. december 2010****Egenkapital 1. januar 2011**

Udbetalt udbytte  
Henlæggelse til andre reserver  
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder  
Årets resultat  
Foreslået udbytte

**Egenkapital 31. december 2011**

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
10.000	7.141	38.705	115.000	68.641	9.750	249.237
	-400			400	-9.750	-9.750
		2.702		-2.702		0
		2.326		7.807		2.326
				-5.000	5.000	7.807
10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620
10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620
		584		-584		-5.000
		1.481				0
				-62		1.481
				-5.000	5.000	-62
10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039

---

## **Note 1 – Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Generelt**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget mindre ændringer i sammenligningstallene i konsekvens af reklassifikation, der ikke har betydning for informationsværdien.

### **Regnskabsmæssige skøn**

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter anvendelse af regnskabsmæssige skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser er i særlig grad forbundet med skøn. Disse skøn er nærmere beskrevet nedenfor under de enkelte regnskabslementer.

### **Indregning og måling**

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog indregnes materielle og immaterielle anlægsaktiver til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

### **Koncerninterne transaktioner**

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbskonti, der ikke er at betragte som løbende forretningsmellemværende, forrentes med markedsrente.

Øvrige ydelser (herunder genforsikring), der leveres som led i den normale forsikringsdrift til og fra koncerninterne aftagere, afregnes på markedsvilkår.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser. Der har ikke været foretaget væsentlige koncerninterne handler med aktiver i regnskabsperioden.

### **Koncernregnskab**

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED**

#### **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter f.e.r. omfatter periodens opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier, reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne.

#### **Forsikringsteknisk rente for egen regning**

Forsikringsteknisk rente f.e.r. beregnes på grundlag af periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Som rentesats anvendes periodens gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse af diskonteringen.

#### **Erstatningsudgifter for egen regning**

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter udbetalte erstatninger samt direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Erstatningsudgifterne f.e.r. omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsperioden. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsperioden udbetalte erstatninger vedrørende skader, indtruffet i tidligere år, og erstatningshensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og slutning. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente.

Ændringer i erstatningshensættelserne som følge af forskydninger i rentekurven og valutakurser indregnes som en kursregulering.

#### **Bonus og præmierabatter**

Bonus og præmierabatter vedrører forventede og tilbagebetalte præmiebeløb, hvor størrelsen af tilbagebetalingen er afhængig af skadeforløbet, og hvor kriterierne for udbetaling er fastlagt forud for regnskabsårets begyndelse eller ved tegning af forsikringen.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

#### **Indtægter af investeringsaktiver**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af tilknyttede virksomheders resultat.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder selskabets andel af associerede virksomheders resultat.

Indtægter fra investeringsejendomme før dagsværdiregulering omfatter resultat af ejendomsdrift fratrukket udgifter til ejendomsadministration på den del af ejendommen, som ikke anvendes af selskabet.

Renter og udbytte m.v. indeholder regnskabsårets indtjente renter, modtagne udbytter m.v.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, værdiregulering af grunde og bygninger, valutakursreguleringer.

Valutakursregulering af alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs.

---

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

---

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

**ØVRIGE POSTER****Andre indtægter og udgifter**

Andre indtægter og udgifter indeholder indtægter og udgifter ved administrationsordninger, som ikke kan henføres til forsikringsbestanden.

**Skat**

Skat af periodens resultat er beregnet med udgangspunkt i periodens resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, således at selskabet skal betale for anvendelse af eventuel negativ skattepligtig indkomst fra sambeskattede selskaber, ligesom selskabet modtager refusion herfra for sambeskattede selskabers anvendelse af eventuelle skattemæssige underskud i selskabet.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske enheder, filialer eller dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte enhed.

Udskudt skat hensættes med 25% af alle tidsforskelle mellem det i årsrapporten rapporterede resultat og det i skatteangivelsen rapporterede resultat og mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af selskabets immaterielle aktiver, investeringsaktiver, driftsmidler og gæld.

Udgør udskudt skat et skatteaktiv, indregnes dette under aktiverne, såfremt det med overvejende sandsynlighed kan udnyttes i fremtiden. Den skat, der påhviler sikkerhedsfonden (latent skat), hensættes ikke i balancen, men oplyses i en note.

**BALANCEN****Immaterielle aktiver**

Aktiverne måles til anskaffelsværdi med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software p.t. 3 – 10 år

Omkostninger, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareudvikling samt andre direkte relaterede omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af edb-software udgiftsføres løbende.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede økonomiske brugstid, p.t. maksimalt over 10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Immaterielle anlægsaktiver, herunder igangværende udviklingsprojekter, nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

---

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

---

**Driftsmidler**

Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør

Inventar og andet driftsmateriel p.t.	5 år
EDB p.t.	3 – 5 år
Biler p.t.	5 år

Aktivernes restværdi og brugstid gennemgås ved hver balancedag og reguleres om nødvendigt.

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til overført resultat.

Materielle anlægsaktiver, herunder igangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Domicilejendom**

Domicilejendomme optages til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Der foretages løbende omvurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Opskrivninger indregnes på egenkapitalen, medmindre opskrivningen modsvarer en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen modsvarer en opskrivning, der tidligere er indregnet i egenkapitalen.

Afskrivningerne resultatføres over brugstiden. Den forventede brugstid vurderes løbende. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderede ved overgang til reglerne iht. Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter at brugstiden er 50 år samt at scrapværdien er 70%

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele værdiansættes til den regnskabsmæssige indre værdi efter equity-metoden. Dette medfører, at kapitalandelene optages i balancen til den forholdsmæssige andel af selskabernes indre værdi, og at selskabets andel af resultatet medtages i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Nettopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i nettopskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

---

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

---

**Andre finansielle investeringsaktiver**

Børsnoterede obligationer og kapitalandele måles til den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på børsen. Udtrukne obligationer måles dog til nutidsværdien.

Unoterede kapitalandele måles til en skønnet markedsværdi baseret på det senest foreliggende årsregnskab for den pågældende virksomhed.

Pantsikrede udlån måles til en skønnet dagsværdi på balancetidspunktet.

Afregningsdatoen anvendes som indregningstidspunkt for alle investeringsaktiver.

**Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser**

Kontrakter indgået af selskabet med genforsikringsselskaber, hvor selskabet kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af selskabet, og som opfylder klassifikationskravene for forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser.

Genforsikringens andel af præmiehensættelserne beregnes på basis af genforsikringsselskabernes andele af brutto præmiehensættelserne i henhold til de enkelte kontrakter.

De ydelser, som selskabet er berettiget til under sine genforsikringskontrakter, indregnes som aktiver og optages som genforsikringsandel af erstatningshensættelser.

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser indregnes til diskonteret værdi, hvor dette er væsentligt. De fremtidige indbetalinger tilbagediskonteres med en nul kupon rentestruktur fastsat af Finanstilsynet.

Selskabet gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af, at genforsikringsaktivet er værdiforringet, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af genforsikringsaktivet til genindvindingsværdien. Nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender værdiansættes med fradrag for hensættelse til tabsrisici, opgjort på grundlag af en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER****Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser opgøres som de fremtidige udbetalinger herunder udbetalinger til administration og skadebehandling, vedrørende fremtidige begivenheder for igangværende policer. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro rata temporis princippet frem til førstkommande forfald. I tilfælde af variationer i risikofrekvensen reguleres for denne. For nytegnede årsrejseforsikringer, hvor en væsentlig del af risikoen på nytegnede policer ligger i umiddelbar forlængelse af ikrafttrædelsesdatoen for policen, føres 50% af præmien til indtægt inden for de første 2-3 uger og resten fordeles efter pro rata temporis princippet. Hensættelserne omfatter også beløb hensat til dækning for risiko for stigende alder. Disse hensættelser afsættes, når der ikke opkræves naturlig præmie og de risici, der dækkes, vokser med forsikredes alder.

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervelsesomkostninger.

---

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

---

**Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser omfatter forventede erstatningsudbetalinger samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger vedrørende begivenheder, der er opstået frem til balancedagen. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til selskabet og statistiske analyser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel domsafsigelser).

Erstatningshensættelser indregnes til diskonteret værdi, hvor det er væsentligt. De fremtidige udbetalinger tilbagediskonteres med en nul kupon rentestruktur fastsat af Finanstilsynet.

Diskontering anvendes ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt.

**Hensættelser til bonus og præmierabatter**

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der forventes betalt til forsikringstagerne under hensyntagen til skadeforløbet i regnskabsåret.

**Test af hensættelsernes tilstrækkelighed**

Der udføres løbende test for at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige. Ved udførelsen af disse tests anvendes der aktuelle vurderinger af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster og direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse, og reguleringen indregnes over resultatopgørelsen.

**Gæld**

Obligationsslån, gæld til kreditinstitutter med videre indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi med tillæg af afholdte transaktionsomkostninger.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

**2 Femårsoversigt**

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Bruttopræmieindtægter	502.219	468.673	403.844	400.085	376.311
Bruttoerstatningsudgifter	314.642	305.430	206.054	219.615	173.783
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	186.199	168.793	154.800	147.569	141.184
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-24.835	-8.699	-29.919	-19.809	-38.575
Forsikringsteknisk resultat	-22.611	-13.863	13.520	16.441	25.690
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	19.009	19.896	15.630	11.781	-2.246
Årets resultat	-62	7.807	20.808	24.811	18.844
Afløbsresultat brutto	-7.376	-14.243	15.520	2.563	1.598
Afløbsresultat f.e.r.	-2.708	-5.946	14.671	8.516	716
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Forsikringsaktiver	95.726	85.724	47.433	49.622	45.556
Forsikringsmæssige hensættelser	277.927	247.612	200.776	185.267	174.098
Egenkapital ultimo	246.039	249.620	249.237	237.954	222.252
Aktiver i alt	609.738	571.057	519.064	492.397	450.540
<b>Nøgletal</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Bruttoerstatningsprocent	62,86%	65,41%	51,39%	55,27%	46,49%
Bruttoomkostningsprocent	37,79%	36,76%	39,32%	37,67%	38,49%
Netto genforsikringsprocent	4,96%	1,86%	7,46%	4,99%	10,32%
Combined ratio	105,61%	104,03%	98,17%	97,93%	95,30%
Operating ratio	104,49%	102,96%	96,66%	95,92%	93,18%
Relativt afløbsresultat	-7,74%	-18,54%	17,97%	3,42%	1,70%
Egenkapitalforrentning	-0,03%	3,13%	8,54%	10,78%	8,70%
Solvensdækning	2,73	2,96	3,40	3,42	3,56



**Note**

i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>3 Bruttopræmier</b>		
Bruttopræmier	518.970	496.988
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-16.751	-28.315
<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<u>502.219</u>	<u>468.673</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	434.355	418.115
Indirekte forsikring	67.864	50.558
	<u>502.219</u>	<u>468.673</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	311.980	322.201
Lande indenfor EU	21.648	28.710
Lande udenfor EU	100.727	67.204
	<u>434.355</u>	<u>418.115</u>
<b>4 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	247.612	200.776
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-85.724	-47.433
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	277.927	247.612
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-95.726	-85.724
I alt	<u>344.089</u>	<u>315.231</u>
Gennemsnit	172.045	157.616
Rentesats, iht. Finanstilsynet	1,46%	1,32%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	2.512	2.081
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>2.512</u>	<u>2.081</u>
<b>5 Erhvervelsesomkostninger</b>		
Erhvervelsesomkostninger i alt	<u>97.900</u>	<u>89.750</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	51.490	58.438
Provisioner indirekte forsikring	13.222	4.128
	<u>64.712</u>	<u>62.566</u>
<b>6 Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	77.460	74.019
Afgifter og bidrag m.m.	9.370	8.122
Afskrivninger	6.624	7.285
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-5.155	-10.384
	<u>88.299</u>	<u>79.043</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
<b>KPMG</b>		
Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten	587	588
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	26	44
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	18	273
I alt	<u>631</u>	<u>905</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>7 Personaleudgifter</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	90.799	83.311
Pensionsbidrag	8.794	8.330
Lønsumsafgift	<u>9.110</u>	<u>8.122</u>
Remuneration split per person:	<u>108.703</u>	<u>99.763</u>
Samlet vederlag til:		
<b>Bestyrelse</b>		
Antal	7	6
Fast løn	83	90
Variable løn	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>83</u>	<u>90</u>
<b>Bestyrelseshonorar fordelt pr. person:</b>		
Richard Bader	0	0
Johan-Dietrich von Hülsen	0	0
Ulrike Timmer	0	0
Julia Ricks	0	0
Peter Andersen	40	40
Jakob Espersen	10	40
Jørn Sønderup	20	0
Kewin Hedegaard	<u>0</u>	<u>10</u>
	<u>70</u>	<u>90</u>
<b>Revisionsudvalg:</b>		
Jørn Sønderup	<u>13</u>	<u>0</u>
	<u>13</u>	<u>0</u>
<b>Direktion</b>		
Antal	1	1
Fast løn	2.730	2.717
Variable løn	<u>374</u>	<u>395</u>
	<u>3.104</u>	<u>3.112</u>
<b>Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		
Antal	2	2
Fast løn	2.228	1.701
Variable løn	<u>43</u>	<u>0</u>
	<u>2.271</u>	<u>1.701</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>158</u>	<u>168</u>
<b>8 Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	500.552	466.978
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.512	2.081
Erstatningsudgifter	-314.642	-305.430
Administrationsomkostninger	-88.299	-79.043
Erhvervsomkostninger	<u>-97.900</u>	<u>-89.750</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>2.224</u>	<u>-5.164</u>
Afgivne genforsikringspræmier	177.670	150.947
Modtaget genforsikringsdækning	-100.668	-97.911
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	<u>-52.167</u>	<u>-44.337</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>24.835</u>	<u>8.699</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>-22.611</u>	<u>-13.863</u>
<b>9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiæt	<u>7.525</u>	<u>7.252</u>
	<u>7.525</u>	<u>7.252</u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>10 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
Renteindtægter	6.375	8.620
Udbytte af kapitalandele	<u>209</u>	<u>162</u>
	<u>6.584</u>	<u>8.782</u>
<b>11 Kursreguleringer</b>		
Kapitalandele	-1.753	971
Obligationer	7.106	2.128
Ejendomme	0	444
Kurstab ved afdrag og indfrielse	0	-2.056
Valutakursreguleringer	<u>-242</u>	<u>1.613</u>
	<u>5.111</u>	<u>3.100</u>
<b>12 Andre indtægter og udgifter</b>		
Indtægter ved administrationsordninger	5.223	5.263
Udgifter ved administrationsordninger	<u>3.863</u>	<u>3.820</u>
	<u>1.360</u>	<u>1.443</u>
<b>13 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	-22	316
Ændring i udskudt skat	-2.151	-762
Regulering vedrørende tidligere år	<u>-7</u>	<u>115</u>
	<u>-2.180</u>	<u>-331</u>
Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	<u>0</u>	<u>-715</u>
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>403</u>	<u>2.897</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
Skatteprocent	25	25
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	<u>-122</u>	<u>-31</u>
	<u>-97</u>	<u>-4</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>14 Immaterielle aktiver</b>		
Anskaffelsespris, primo	34.605	39.815
Afgang i året	-3.049	-7.573
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>7.676</u>	<u>2.363</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>39.232</u>	<u>34.605</u>
Af- og nedskrivninger, primo	14.418	17.298
Årets af- og nedskrivninger	<u>3.299</u>	<u>-2.880</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>17.717</u>	<u>14.418</u>
Bogført værdi	<u>21.515</u>	<u>20.187</u>
<b>15 Driftsmidler</b>		
Anskaffelsespris, primo	57.484	78.429
Afgang i året	0	-22.909
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>1.256</u>	<u>1.964</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>58.740</u>	<u>57.484</u>
Af- og nedskrivninger, primo	51.265	70.280
Årets afskrivninger	<u>2.608</u>	<u>3.409</u>
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	48
Tilbageførsel af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er	<u>0</u>	<u>-22.472</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>53.873</u>	<u>51.265</u>
Bogført værdi	<u>4.867</u>	<u>6.219</u>
<b>16 Domicilejendom</b>		
Anskaffelsespris, primo	110.035	110.483
Afgang i året	0	-778
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>534</u>	<u>330</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>110.569</u>	<u>110.035</u>
Årets af- og nedskrivninger, primo	25.405	25.150
Årets af- og nedskrivninger	<u>717</u>	<u>255</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>26.123</u>	<u>25.405</u>
Årets opskrivninger, primo	8.987	9.647
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	0	-400
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>-260</u>
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>8.987</u>	<u>8.987</u>
Bogført værdi	<u>93.433</u>	<u>93.617</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>66.965</u>	<u>67.425</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>82.000</u>	<u>116.000</u>
Ejendommene har ikke været vurderet af eksterne parter		
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,50%</u>	<u>6,50%</u>
<b>17 Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
	Tilknyttede	Associerede
	<u>virksomhed</u>	<u>virksomhed</u>
Anskaffelsessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Opskrivninger, primo	40.159	3.574
Kursregulering	1.498	401
Andel af årets resultat	7.525	714
Deklareret udbytte	<u>-8.073</u>	<u>0</u>
Opskrivning, ultimo	<u>41.109</u>	<u>4.689</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>53.129</u>	<u>6.196</u>
Bogført værdi, ultimo 2010	<u>52.179</u>	<u>5.081</u>

Navn, hjemsted m.m. fremgår af ledelsesberetningen side 6 afsnit ejerforhold

**Note**

i 1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>18 Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt løn og gager	10	623
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>2.862</u>	<u>1.856</u>
	<u>2.872</u>	<u>2.479</u>
<b>19 Egenkapital</b>		
Selskabets aktiekapital består af: 800 stk á 500 kr. 200 stk á 2.000 kr. 400 stk á 8.000 kr. 6 stk á 1.000.000 kr.		
Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanstilsynets samtykke. De til sikkerhedsfonden henlagte midler er ubeskattede.		
Basiskapital og solvensmargen:		
Egenkapital i alt	246.039	249.620
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	21.515	20.187
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	25.947	26.577
Foreslået udbytte	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
Basiskapital	<u>193.577</u>	<u>197.856</u>
Solvenskrav	<u>70.849</u>	<u>66.871</u>
<b>20 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	4.624	4.351
Obligationer og prioritetsgæld	0	0
Immatrielle anlægsaktiver	5.379	4.284
Driftsmidler	-1.039	-1.137
Skatteværdi underskud 2011	-3.649	0
Ændring i hensættelse til tab på debitorer	<u>-160</u>	<u>-194</u>
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>5.154</u>	<u>7.305</u>
Præsenteres i balancen som:		
Udskudte skatteaktiver	-4.848	-1.331
Hensættelser til udskudt skat	<u>10.002</u>	<u>8.636</u>
	<u>5.154</u>	<u>7.305</u>
<b>Latent skat</b>		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>
	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>

De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31. december 1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden.

i 1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>21 Anden gæld</b>		
A-skatter og AM-bidrag	45	1.149
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	10.684	11.139
Sociale ydelser og andre afgifter	965	884
Andre skyldige omkostninger	<u>35.724</u>	<u>19.642</u>
	<u>47.418</u>	<u>32.814</u>
<b>22 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 20 mio kr.		
Der er rejst krav mod selskabet på 15 mio. USD plus renter, i forbindelse med opsigelsen af en agentaftale i Mellemamerika. Det er ledelsens opfattelse at kravet er uberettiget og ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling. Sagen forventes behandlet ved voldgiftinstituttet foråret 2012.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>0</u>	<u>33</u>
<b>23 Incitamentsprogrammer for ledelsen</b>		
Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 500.000 kr. hvis specifikke mål nås.		
<b>24 Koncernforhold</b>		
Europæiske Rejseforsikring A/S er en 100% ejet dattervirksomhed af European International Holding A/S, Frederiksberg Allé 3, København, Danmark.		
European International Holding A/S er et 100% ejet datterselskab af Europäische Reiseversicherung AG, München, Tyskland.		
Europäische Reiseversicherung AG, München, er et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland		
ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland, Reg. nr. DE 120060 er et 100% ejet datterselskab af Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland, Reg. nr. DE 220001		
Regnskabet for ERGO Versicherungsgruppe AG kan rekvireres på <a href="http://www.ergo.com/">http://www.ergo.com/</a>		
Regnskabet for Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft kan rekvireres på <a href="http://www.munichre.com/">http://www.munichre.com/</a>		
<i>Koncerninterne transaktioner</i>		
Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbsregnskaber, der ikke er at betragte som løbende forretningsmellemløbsregnskaber, forrentes med markedsrente.		
Øvrige ydelser (herunder genforsikring), der leveres som led i den normale forsikringsdrift til og fra koncerninterne aftagere, afregnes på markedsvilkår.		
Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser. Der har ikke været foretaget væsentlige koncerninterne handler med aktiver i regnskabsperioden.		
<i>Koncernregnskab</i>		
Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.		

i 1.000 kr.

## 25 Risici og følsomhed

### *Finansielle risici*

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargin. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 15,2 og minus 24,2 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

Hændelse	Impact on equity	
	2011	2010
Rentestigning på 0,7 pct. point	4.114	4.448
Rentefald på 0,7 pct. point	-4.114	-4.448
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.011	-1.594
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.475	-7.489
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1.195	-2.318
Tab på modparter på 8 pct.	-445	-94

### *Operationelle risici*

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst vil have en forholdsvis kraftig indvirkning på selskabets resultat. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 11% af selskabets egenkapital.

### *Katastrofe afdækning*

Selskabet har for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer indgået genforsikringskontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde.

Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 17 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som en skade. Europæiskes risici derfor ikke begrænses til de ovenfor nævnte 4 mio. kr.

## 26 Diskontering af erstatningshensættelser

Diskonteringen anvendes ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt.

**Note**

i 1.000 kr.

**Opdeling af forsikringsklasser iht. § 113 i bekendtgørelse om skadeforsikringssekskabers årsregnskaber**

27

	<b>Ulykkes- og sygefor-sikring</b>	<b>Brand og løløse (erhverv)</b>	<b>Ansvars-forsikring</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Total</b>
1 Bruttopræmier	314.083	2.511	11.583	190.792	518.970
2 Bruttopræmieindtægter	291.620	2.684	11.650	196.264	502.219
3 Bruttoerstatningsudgifter	-166.515	-999	-9.336	-137.792	-314.642
4 Bonus og præmierabatter	-1.667	0	0	0	-1.667
<i>Administrationsomkostninger</i>	<i>-54.050</i>	<i>-428</i>	<i>-1.971</i>	<i>-31.849</i>	<i>-88.299</i>
<i>Erhvervelsesomkostninger</i>	<i>-36.452</i>	<i>-51</i>	<i>-195</i>	<i>-61.201</i>	<i>-97.900</i>
6 Bruttodriftsomkostninger	-90.503	-479	-2.166	-93.050	-186.199
Resultat af bruttoforretning	32.936	1.205	149	-34.578	-288
7 Resultat af afgiven forretning	-22.833	-253	-347	-1.402	-24.835
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	1.771	17	98	626	2.512
10 Forsikringsteknisk resultat	11.874	969	-100	-35.355	-22.611

Antal af erstatninger (stk)  
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader  
Erstatningsfrekvensen

23.930	121	152	19.574	43.777
4,1	8,3	1,2	2,8	6,5
56,2%	14,1%	71,0%	7,2%	9,7%