

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

HALVÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 1/1 – 30/6 2013

**Europæiske Rejseforsikring A/S  
Frederiksberg Allé 3  
1790 København V  
Danmark  
CVR nr. 62 94 05 14**

## INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	10
Halvårsregnskab:	
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 30. juni 2013	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

---

### 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  
Gabrielle Bayer, \*Christoffer Nylandsted, \*Peter Fobian  
\*Valgt af medarbejderne

### DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

### REVISION:

KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

# LEDELSESBERETNING FOR PERIODEN 1/1-30/6 2013

## Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

De primære forretningsområder hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer til både privat- og erhvervsmarkedet, samt internationale sygeforsikringer. Langt de fleste forsikringer som Europæiske sælger er enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. De vigtigste distributionskanaler for alle rejseforsikringspolicer og international sygeforsikringer er enten direkte forretning eller mæglere i markederne.

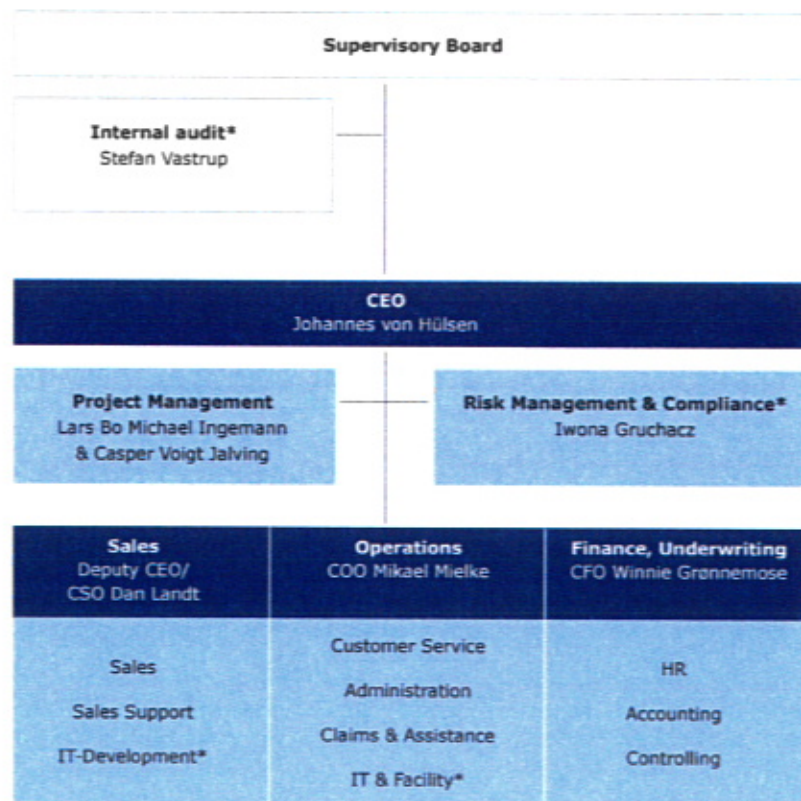
Som markedsleder inden for salg af rejseforsikringer på det danske marked er det forretningskritisk, at vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

I 2012 har Europæiske Rejseforsikring A/S, som et led i sine strategiske bestræbelser på at udnytte synergien og brand værdien ved at være en del af tyske ERV (tidligere Europäische Reiseversicherung AG), ændret brandnavn til Europæiske ERV.

## Europæiskes værdier

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. Denne vision afspejles også i Europæiskes 8 værdier, som er Kundefokus, Fremragende, Mod, Passion, Teamwork, Fremsynende & Bæredygtige, Åbenhed & Tillid og Lederskab & Ansvar.

## Organisationsdiagram



\* Regional CIO: Thomas Ørsted  
Regional IT Operations Manager: Peter Fobian  
Regional Internal Audit in DK and SWE  
Regional Risk Management and Compliance

## **Europæiskes Skadeafdeling**

Vores alarmcentral håndterer tæt på fem tusinde akutte assistancesager årligt, samt mere end 35.000 opkald på vores alarm telefonnummer. Skaderne sker i alle verdensdele og spænder fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

Ca. 30 % af sagerne er komplekse medicinske sager, som håndteres i tæt samarbejde med vores specialiserede søster assistanceselskab, Euro-Alarm i Prag. Næsten al kundekontakt og supervision foregår fra vores egen alarmcentral.

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 høj kvalitetskoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

I mere end 90 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæiskes 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.

Europæiskes 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 Europæiskes forlængede arm i verden.

## **Produktudvikling**

Kernen i vores forretning er tryghed. Som markedsleder er det en af Europæiskes fornemmeste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden tilbyde produkter som har relevans for kunderne og som sikrer dem bedst muligt på deres rejser.

Europæiske har i det sidste år optimeret mange af sine eksisterende produkter. Den brede portefølje af specialforsikringer er grundet ændret rejseadfærd blevet tilpasset markedet og produkter, der ikke var efterspurgt, er blevet udfaset. Kvaliteten af produkterne som udbydes er som altid i højsædet med en passende prissætning. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder høj kvalitetsprodukter med fremragende service.

Senest nyt er lanceringen af en ny mere tidsvarende og informativ website. Websitet har en forbedret produktopdeling og forbedrede produktbeskrivelser samt introducerer nye online services, hvilket vil gøre det nemmere for vores kunder at tegne den rigtige forsikring samt indhente de nødvendige oplysninger inden rejsen.

## **Erhvervsrejsemarkedet**

Europæiske har fortsat fokuseret på lønsom forretning, hvilket har betydet at enkelte større ikke profitabel kontrakter er stoppet. Europæiske har 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 promovere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. Vi forventer, at compliance-krav i 2013 og fremadrettet i højere grad vil påvirke det internationale erhvervsrejsemarked. Europæiske har derfor indført foranstaltninger for at sikre international compliance af vores produkter og set-up.

## **Privatmarkedet**

Privatmarkedet har vist en svag faldende omsætning og et let forbedret skadesforløb i første halvår 2013.

## **Nordic Health Care**

International sygeforsikring er ikke længere en del af Europæiskes strategi. Derfor er det besluttet at Nordic Health Care – Europæiskes international sygeforsikrings brand - trækker sig fra markedet for international sygeforsikring.

Europæiske har derfor stoppet med at tegne ny forretning med virkning fra 1/8 2013.

Ovennævnte vil betyde at vores præmieindtægt fra dette forretningsområde vil falde væsentligt i 2013 og fremover, idet Europæiske forventer at majoriteten af kunder vil skifte til et andet sygeforsikringssselskab inden for de kommende år.

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

Nettoresultatet er opgjort til et underskud på 7,6 mio. kr. mod et overskud på 4,9 mio. kr. for første halvår af 2012.

Bruttopræmieindtægten har vist et fald på 36,8 mio. kr. Faldet kan primært henføres til vores faldende salg af internationale sygeforsikringer, udstationerings- og erhvervsrejseforsikringer samt Rejsebureauansvar.

Faldet skyldes, at Europæiskes krav om øget lønsomhed på ikke profitable aftaler og produkter, har medført at kunderne ikke har ønsket at forny en del af aftalerne på grund af væsentlige præmiestigninger. Herudover har vores compliance tiltag betydet, at Euroæiske i enkelte tilfælde ikke har kunnet tilbyde at forsikre alle udstationerede ansatte i en virksomhed, hvorfor virksomheden har valgt at placere alle deres erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer hos et andet forsikringssselskab.

Skadesforløbet har i første halvår 2013 været tilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 56,4% mod 74,1% i første halvår 2012. Den forbedrede skadeprocent kan henføres til et væsentligt bedre skadesforløb på udstationeringsforsikringer samt på internationale sygeforsikringer. Hertil kommer at vi ikke som i første halvår af 2012 er ramt af skadesomkostninger på 18,1 mio. kr. i forbindelse med konkurserne Cimber Sterling, Spanair og Malev på produktet Rejsebureauansvar.

Det forbedrede skadesforløb forklares ligeledes ved, at Europæiske Rejseforsikring A/S i første halvår 2013 har realiseret en brutto afløbsgevinst på 11,4 mio. kr. Sidste år var afløbsresultatet et tab på 7,4 mio. kr.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er steget med 17,6 mio. kr. i forhold til første halvår 2012. Stigningen skyldes primært at sidste halvårs afgiven forretning var påvirket af en modtagen genforsikringsdækning i forbindelse med Cimber Sterling flykonkursen på 14,1 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S blev i foråret dømt til at betale en erstatning til en af vores tidligere agenter for mistet fremtidig indtjening på i alt 22,3 mio. kr. Dette er den væsentligste årsag til stigningen i forsikringsmæssige driftsomkostninger fra 67,0 mio. kr. til 78,6 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringssselskabet ERV Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for første halvår 2013 haft en omsætning svarende til 45 mio. kr. Selskabets halvårsregnskab udviser et overskud på 1,7 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af halvårets overskud andrager vores andel 1,3 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Selskabet har konstateret et netto tab i forbindelse med realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 5,6 mio. kr. Tabet skyldes primært kurstab ved indfrielse af obligationer.

## **Halvårsregnskab**

Halvårets resultat er opgjort til et underskud på 7,6 mio. kr. mod et overskud på 4,9 mio. kr. i første halvår 2012.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et underskud på 7,0 mio. kr. mod et underskud på 3,8 mio. kr. i første halvår 2012, en forringelse på 3,2 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 209,9 mio. kr. mod 273,1 mio. kr. i første halvår 2012, et fald på 63,2 mio. kr. Faldet skyldes primært et faldende salg af internationale sygeforsikringsprodukter samt erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer under såvel direkte som indirekte forretning og kan forklares ved opsigelse eller manglende fornyelse af ikke lønsomme aftaler samt frafald af kunder på grund af manglende compliance.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 113,8 mio. kr. mod 176,1 mio. kr. i første halvår 2012, et fald på 62,3 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 56,4% mod 74,1% i første halvår 2012.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 16,6 mio. kr. mod en indtægt på 1,0 mio. kr. i første halvår 2012. En stigning på 17,6 mio. kr. sammenlignet med første halvår 2012. Faldet skyldes primært tidligere omtalte genforsikringsdækning på 14,1 mio. kr. vedrørende Cimber Sterling konkurs.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 78,9 mio. kr. mod 117,3 mio. kr. i første halvår 2012, et fald på 38,4 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 58,0% mod 75,9% i første halvår 2012.

Erhvervsomkostningerne andrager 54,1 mio. kr. mod 44,3 mio. kr. i første halvår 2012, en stigning på 9,8 mio. kr. Stigningen skyldes den tidligere nævnte sag om erstatning til en agent. Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 39,5% mod 28,2% i første halvår 2012. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 29,8% mod 18,6% i første halvår 2012. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 104,1% mod 101,9% i første halvår 2012.

Administrationsomkostningerne udgør 24,6 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. i første halvår 2012.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager 14,4 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i første halvår 2012. Faldet på 10,8 mio. kr. kan forklares med at Europæiske i forbindelse med ændringen af vores reinsurance program i 2012 havde en væsentlig provisionsindtægt forårsaget af provision i forbindelse med clean cut af præmier. Denne indtægt var dog delvis kompenseret via en nedgang i aktiverede erhvervsomkostninger.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 1,3 mio. kr. mod et overskud på 3,8 mio. kr. i første halvår 2012. De væsentligste årsager til det faldende resultat er kursregulering af obligationer samt resultat af associerede virksomheder. Såvel kursreguleringer af obligationer samt resultat af associerede selskaber påvirker resultatet med en udgift i modsætning til første halvår 2012, hvor begge påvirkede resultatet positivt. Resultatet er skabt af forsikringsselskabet ERV Pojistovna a.s., Tjekkiet.

Resultat fra associerede virksomheder udviser et underskud på 0,6 mio. kr. mod et overskud på 0,9 mio. kr. i første halvår 2012. Underskuddet kan primært henføres til en ekstraordinær hensættelse i Spanien. Resultatet er skabt af Euro-Center Holding SE, hvoraf Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 16,67%.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 0,6 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i første halvår 2012. Faldet kan primært henføres til en lavere udlejningsprocent.

Periodens renteindtægt, udbytter m.v. andrager 4,1 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. i første halvår 2012.

Periodens kursreguleringer netto er et tab på 5,6 mio. kr. mod et tab på 0,2 mio. kr. i første halvår 2012. Kurstabet i 2012 kan primært henføres til kurstab på obligationsbeholdningen.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et underskud på 2,7 mio. kr. mod et overskud på 9,0 mio. kr. i første halvår 2012.

Renteudgifter andrager 2,2 mio. kr. mod 0 kr. i første halvår 2012. Renteudgifterne skyldes renter i forbindelse med den tidligere nævnte sag om erstatning til en agent.

Periodens skat andrager en indtægt på 2,0 mio. kr. mod en indtægt på 0,1 mio. kr. i første halvår 2012.

Selskabets egenkapital pr. 30/6 2013 udgør 228,0 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 584,8 mio. kr.

#### **Periodens resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger**

Selskabet forventede tidligere følgende for 2013: "Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring og fortsat genforsikring af hele vores portfolio. 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 nedgang i antal forsikrede og væsentlig lavere skadeprocenter i 2013. Selskabets resultat for 2013 forventes som følge af ovennævnte at ligge på niveau med 2012. "

For første halvår 2013 har Europæiske levet op til disse forventninger, men resultatet som helhed lever ikke op til forventningerne. Dette skyldes den tidligere nævnte sag vedr. erstatning til en agent. Når der ses bort fra denne lever resultatet op til det forventede.

#### **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 ERV AG, München, Tyskland.

ERV 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
<b>Dattervirksomhed</b>					
ERV Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	65.143	1.263
<b>Associeret virksomhed</b>					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	37.214	-626

#### **Begivenheder efter 30. juni 2013**

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

#### **Forventninger for 2. halvår 2013**

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægterne på international sygeforsikring og fortsat uændret genforsikring af hele vores portfolio. 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 en fortsat nedgang i antal forsikrede og væsentlig lavere skadeprocenter for hele 2013 end for 2012. Resultatet for året vil være kraftigt påvirket af ovennævnte erstatningssag vedr. en agent som følge heraf forventes selskabets resultat for 2013 ligge på et niveau omkring 0 kr.

### **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**

Europæiske Rejseforsikring A/S samlede risikoprofil udspringer fra de risici, der er forbundet med at drive kerneforretningen, samt de kapitalmæssige forhold. Det er til enhver tid Europæiske Rejseforsikring A/S målsætning, at monitorere og styre de enkelte risikokilders bidrag til den samlede risiko, således at mulighederne for at træffe de rigtige beslutninger optimeres.

Europæiske Rejseforsikring A/S har implementeret nødvendige og relevante forretningsgange og kontrolfunktioner med henblik på, at minimere risici i alle forretningsområder. De overordnede risikopolitikker og -rammer fastsættes af bestyrelsen. Ansvar for opfølgning på de enkelte risikokilders risikoforhold er placeret i Finance og rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsatser til risk management. For at sikre fuld adskillelse til den operationelle del af forretningen er der i 2013 etableret en selvstændig Risk-management og Compliance funktion som refererer direkte til direktionen.

### **Overblik**

De væsentligst risikokilder i Europæiske Rejseforsikring:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici

### **Forsikringsrisici**

Europæiske Rejseforsikring A/S har på forsikringsdelen flere forskellige former for risici. Der er risiko på hensættelser, præmier og tarifiering. Det er vigtigt, at der dels er overblik over de enkelte risici, dels er det en vigtig faktor, at identifikationen og målingen heraf kan bruges i forbindelse med strategiske beslutninger.

Det er Europæiske Rejseforsikring A/S politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling. Det sker bl.a. ved hjælp excess of loss genforsikring aftaler. Desuden har selskabet, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået genforsikring-kontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 5 mio. kr. pr. skadestilfælde. Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 13 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 5 mio. kr.

### **Markedsrisici**

Det er Europæiske Rejseforsikring A/S målsætning, at styre markedsrisikoen således, at selskabet opnår et afkast, der matcher den påtagede risiko.

De væsentligst markeds risici er:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Kreditrisiko og modpartsrisiko



- Valutarisiko

Resultatmæssigt er selskabet primært følsomt over for udvikling i valutakurserne samt udviklingen på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød 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 egenkapitaleffekt på minus 21,3 mio. kr. ved fald svarende til Finanstilsynets røde 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.

#### **Kapitalkrav**

	<b>30/6 2013</b>	<b>31/12 2012</b>
Basiskapital	182.162	190.057
Solvenskrav	61.355	70.849
Individuelt solvensbehov	95.127	102.895

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 samt 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.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 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.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

København, den 7. august 2013

### Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen  
administrerende direktør

/ Winnie Grønnemose  
underdirektør, økonomi

### Bestyrelsen:

Richard Bader  
formand i bestyrelsen

Ulrike Timmer  
bestyrelsesmedlem og  
formand for revisionsudvalg

Gabriele Bayer  
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

Peter Fobian  
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Christoffer Nylandsted  
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Jørn Sønderup  
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

## Resultatopgørelse 1/1- 30/6

Note	i 1.000 kr.	2013	2012
	<i>Præmieindtægter</i>		
	Bruttopræmier	209.947	273.102
	Afgivne forsikringspræmier	-62.170	-76.548
	Ændring i præmiehensættelser	-8.117	-34.511
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-3.612	-6.421
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>136.048</b>	<b>155.622</b>
	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>307</b>	<b>685</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	130.455	141.025
	Modtaget genforsikringsdækning	-40.422	-39.086
	Ændring i erstatningshensættelser	-16.665	35.061
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.573	-19.720
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>78.941</b>	<b>117.280</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>118</b>	<b>1.069</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
	Erhvervsomkostninger	54.061	44.269
	Administrationsomkostninger	24.569	22.719
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-14.378	-25.212
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>64.252</b>	<b>41.776</b>
3	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-6.956</b>	<b>-3.818</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.263	3.761
	Indtægter fra associerede virksomheder	-626	861
	Indtægter fra investeringsejendomme	592	899
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.139	3.878
	Kursreguleringer	-5.605	-183
	Renteudgifter	-2.159	0
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-301	-240
	<b>Investeringsafkast , i alt</b>	<b>-2.697</b>	<b>8.976</b>
	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-307</b>	<b>-685</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>-3.004</b>	<b>8.291</b>
	Andre indtægter	1.740	2.437
	Andre omkostninger	1.395	2.068
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-9.615</b>	<b>4.842</b>
	Skat	-2.018	-69
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-7.597</b>	<b>4.911</b>
	<b>TOTALINDKOMST</b>		
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	Årets kursregulering af udenlandske enheder	-1.609	-112
	<b>Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen</b>	<b>-1.609</b>	<b>-112</b>
	Årets resultat	-7.597	4.911
	<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>-9.206</b>	<b>4.799</b>

**Balance pr.**

Note	i 1.000 kr.	30/6 2013	30/6 2012	31/12 2012
<b>AKTIVER</b>				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
	Software	19.504	19.734	20.126
	Software, igangværende udviklingsprojekter	442	850	283
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>19.946</b>	<b>20.584</b>	<b>20.409</b>
<i>Materielle aktiver</i>				
	Driftsmidler	3.291	3.783	3.499
	Domicilejendom	88.624	93.524	87.200
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>91.915</b>	<b>97.307</b>	<b>90.699</b>
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	48.858	49.628	56.103
	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.217	6.857	6.840
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>55.075</b>	<b>56.485</b>	<b>62.943</b>
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>				
	Kapitalandele	33	33	33
	Investeringsforeningsandele	29.574	12.215	29.763
	Obligationer	229.995	275.296	260.261
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>259.602</b>	<b>287.544</b>	<b>290.057</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>314.677</b>	<b>344.029</b>	<b>353.000</b>
<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>				
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	54.860	51.465	58.472
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	43.224	57.560	48.797
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>98.084</b>	<b>109.025</b>	<b>107.269</b>
<i>Tilgodehavender</i>				
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	14.855	40.755	30.315
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	8.770	8.219	11.672
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>23.625</b>	<b>48.974</b>	<b>41.987</b>
<i>Andre tilgodehavender</i>				
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	5.107	8	87
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.629	13.314	6.901
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.520	610	1.200
	Aktuelle skatteaktiver	2.573	378	491
	Udskudte skatteaktiver	4.065	0	1.598
	Andre tilgodehavender	3.882	5.901	6.483
	<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>19.776</b>	<b>20.211</b>	<b>16.760</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>141.485</b>	<b>178.210</b>	<b>166.016</b>
<i>Andre aktiver</i>				
	Likvide beholdninger	11.958	23.988	14.065
	Øvrige	101	224	77
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>12.059</b>	<b>24.212</b>	<b>14.142</b>
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>				
	Tilgodehavende renter	3.711	5.233	3.505
	Andre periodeafgrænsningsposter	1.056	3.680	1.007
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>4.767</b>	<b>8.913</b>	<b>4.512</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>584.849</b>	<b>673.255</b>	<b>648.778</b>

**Balance pr.**

Note i 1.000 kr.

	30/6 2013	30/6 2012	31/12 2012
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
<b>Aktiekapital</b>	10.000	10.000	10.000
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	798	6.741	798
<i>Reserver</i>			
Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000	115.000
Andre henlæggelser, ultimo	41.547	42.957	49.415
<b>Reserver, i alt</b>	156.547	157.957	164.415
<b>Foreslået udbytte</b>	0	0	25.000
<b>Overført overskud</b>	60.627	71.140	61.965
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	227.972	245.838	262.178
<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>			
Præmiehensættelser	183.535	203.522	175.417
Erstatningshensættelser	114.721	143.979	131.385
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	298.256	347.501	306.802
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>			
<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	10.225	5.085	9.775
<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	10.225	5.085	9.775
<i>Gæld</i>			
Gæld i forbindelse med direkte forretning	14.379	18.947	20.742
Gæld i forbindelse med genforsikring	6.423	16.687	12.480
Gæld til tilknyttede virksomheder	4	1.666	2.190
Skyldig koncernintern skatteudligning	0	2.165	0
Anden gæld	27.590	35.366	34.610
<b>GÆLD, I ALT</b>	48.396	74.831	70.022
<b>PASSIVER, I ALT</b>	584.849	673.255	648.778

4 Eventualforpligtigelser



---

## **Note 1 – Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Generelt**

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

Halvårsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget nogle få mindre reklassifikationer i sammenligningstallene, 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 halvårsrapporten 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 forretningsmellemløbsværende, 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. består af periodens forfaldne bruttopræmier 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% - 22% af alle tidsforskelle mellem det i halvårsrapporten rapporterede resultat og det i skatteangivelsen rapporterede resultat og mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af selskabets immaterielle aktiver, investeringsaktiver, driftsmidler og gæld. Den anvendte skatteprocent afhænger af hvornår den udskudte skat forventes realiseret.

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 anskaffelseskostpris 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 genforsikringssselskaber, 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 genforsikringssselskabernes 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 erhvervsomkostninger.

---

**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**

Obligationslån, 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 1/1-30/6</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Bruttopræmieindtægter	201.830	238.591	246.812	226.028	196.857
Bruttoerstatningsudgifter	113.790	176.086	149.573	144.570	99.159
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	78.630	66.988	91.965	90.158	77.346
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-16.555	1.049	-22.531	-1.616	-15.324
Forsikringsteknisk resultat	-6.956	-3.818	-16.773	-10.241	4.773
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rent	-3.004	8.291	2.963	12.110	3.015
Periodens resultat	-7.597	4.911	-10.875	1.816	4.205
Afløbsresultat brutto	11.365	-7.397	-8.787	-8.364	-2.764
Afløbsresultat f.e.r.	6.923	-4.679	-7	-4.728	1.426
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
Forsikringsaktiver	98.084	109.025	89.819	82.919	52.791
Forsikringsmæssige hensættelser	298.256	347.501	300.356	270.445	223.129
Egenkapital ultimo	227.972	245.838	235.706	242.667	233.528
Aktiver i alt	584.849	673.255	603.538	598.534	531.493
Brutto erstatningsprocent	56,41%	74,13%	60,93%	64,29%	51,02%
Brutto omkostningsprocent	39,52%	28,20%	37,46%	40,09%	39,80%
Netto genforsikringsprocent	8,20%	-0,44%	9,13%	0,71%	7,78%
Combined ratio	104,13%	101,89%	107,52%	105,10%	98,60%
Operating ratio	103,44%	101,80%	106,78%	104,53%	97,57%
Relativt afløbsresultat	4,62%	-2,82%	-9,91%	-10,82%	-3,61%
Egenkapitalforrentning p.a. i procent	-10,96%	3,99%	-9,00%	1,48%	3,57%
Solvensdækning	2,97	2,81	2,79	3,20	3,49

**Note**

i 1.000 kr.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>3 Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	201.712	237.522
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	307	685
Erstatningsudgifter	-113.790	-176.086
Administrationsomkostninger	-24.569	-23.180
Erhvervsomkostninger	<u>-54.061</u>	<u>-44.269</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>9.599</u>	<u>-5.328</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-65.782	-82.969
Modtaget genforsikringsdækning	34.849	58.806
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>14.378</u>	<u>25.212</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>-16.555</u>	<u>1.049</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>-6.956</u>	<u>-4.279</u>
<b>4 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 16 mio kr.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>1.673</u>	<u>0</u>