

**EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2007**

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

## INDHOLD

	<b>Side</b>
Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning for 2007	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Ledelsespåtegning	15
Revisionspåtegning	16
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Noter	20
Egenkapitalopgørelse	27
Opdeling i forsikringsklasser	28

---

### **SELSKABSNAVN:**

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

Frederiksberg Allé 3  
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

### **BESTYRELSE:**

Richard Bader (Formand), Helmut Pritscher,  
Stefan Holzhauser, \* Lars Simonsen, \* Jeanett S. Chrisdam  
\*Valgt af medarbejderne

### **DIREKTION:**

Preben Mullit, Adm. direktør

### **REVISORER:**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Erik Holst Jørgensen og Jacques Peronard

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Ole Karstensen og Jes P. Sørensen

## Femårsoversigt

i 1.000 kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Bruttopræmieindtægter	376.311	379.863	427.705	437.379	344.740
Bruttoerstatningsudgifter	173.783	183.598	225.332	247.863	164.162
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	141.184	141.702	152.161	176.804	128.512
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-38.575	-37.307	-19.823	10.860	9.464
Forsikringsteknisk resultat	25.690	19.928	31.313	26.277	18.664
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	-2.246	10.338	14.156	7.312	8.000
Årets resultat	18.844	26.586	33.232	25.716	14.825
Afløbsresultat brutto	1.598	4.595	18.566	2.446	4.352
Afløbsresultat f.e.r.	716	342	17.177	12.327	4.948
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
Forsikringsaktiver	45.556	54.906	76.930	92.443	56.194
Forsikringsmæssige hensættelser	174.098	178.780	204.223	248.196	184.501
Egenkapital ultimo	222.252	211.084	207.584	180.104	153.202
Aktiver i alt	450.540	455.051	465.393	488.209	341.701
<b>Nøgletal</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Erstatningsprocent	46,49%	48,53%	52,98%	56,80%	48,12%
Omkostningsprocent	38,49%	38,12%	36,28%	41,32%	37,39%
Netto genforsikringsprocent	10,32%	9,86%	4,66%	-2,49%	-2,75%
Combined ratio	95,30%	96,47%	93,89%	95,63%	82,76%
Operating ratio	93,23%	94,79%	92,69%	94,03%	81,95%
Relativt afløbsresultat	1,70%	3,81%	13,98%	2,61%	4,15%
Egenkapitalforrentning	8,70%	12,70%	17,14%	10,21%	9,91%
Solvensdækning	3,56	2,93	2,42	2,42	2,82

Regnskabspraksis blev ændret for 2005 i overensstemmelse med Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse. Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis. For 2004 er der sket en reklasifikation og tilpasning til opstillingsform.

## **LEDELSESBERETNING FOR 2007**

### **Om Europæiske**

Det primære forretningsområde hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Vores 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.

### **Euro-Alarm A/S**

Euro-Alarm A/S, som vi hidtil har ejet sammen med If Skadeforsikring AB fra Sverige, overgik i slutningen af 2007 til 100 % ejerskab hos If Skadeforsikring AB. Efterfølgende har If Skadeforsikring AB videresolgt Euro-Alarm A/S til SOS International A/S.

Når Europæiske valgte at afhænde Euro-Alarm A/S, var det fordi vi erkendte, at to strategiske ejere ikke i længden kan gå i takt. Med overdragelsen er vi frit stillet i valget af fremtidig leverandør, og kan inddrage vort verdensomspændende netværk af ServiceKontorer på den, for vore kunder, bedste måde.

Det er for Europæiske altafgørende, at vi kan fortsætte vort højkoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

### **Europæiskes internationale ServiceKontorer**

I mere end 80 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 11 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 forlængende arm i verden.

### **Administration af den offentlige rejsesygesikring**

Hvert år er der mange danskere i udlandet, som har behov for hjælp fra den offentlige rejsesygesikring, men i 2008, hvor det offentlige har skåret ned på dækningerne i rejsesygesikringen, kommer der nu færre opgaver på den front, og opgaverne er som følge deraf overgået til de private forsikringselskaber.

Administrationen af den offentlige rejsesygesikring som Europæiske har stået for i over 30 år er overgået til anden leverandør.

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

### **Nordic Health Care**

Europæiske introducerer i år vores nye brand på det internationale marked – Nordic Health Care. Vores mål er her at styrke indsatsen på det internationale sygeforsikringsområde. Med aktiviteter i Europa, Sydamerika og Mellemøsten har vi skabt en solid og fremadrettet mulighed for en vellykket forretningsmæssig udvikling.

### **Ferierejseprodukter**

Som markedsleder er en af Europæiskes fornemmeste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden udbyde nye og forbedrede serviceydelser til vores kunder. Det er derfor af samme årsag vi i april 2007 åbnede op for salget af tre nye produkter. Vi lancerede således en Årsrejseforsikring gældende i hele verden, en Årsrejseforsikring gældende i Europa, og sidst men ikke mindst en Årsrejseforsikring Hjemtransport gældende i EU/EØS. Det er vores overbevisning, at der i forbindelse med lovændringerne har været et behov for sådanne produkter, og dette afspejles dermed i den succes, vi må tilskrive vores nye produkter.

### **Årets gang 2007**

Udviklingen har i 2007 levet op til vore forventninger.

Bruttopræmierne på direkte forretning har vist en stigning på 19,2 mio. kr. Stigningen er primært fordelt på rejseforsikringerne til privatkunder og international sygeforsikring.

Europæiske Rejseforsikring A/S valgte i 2006 at opsige vores reassurance aftale med Union, i Slovakiet. Dette har medført, at vores bruttopræmier fra indirekte forretning er faldet med 9,5 mio. kr.

Afviklingen af filialen i England påvirker de regnskabsmæssige poster, hvorfor der i note 6 er vist, hvilken effekt filialen i England har på resultatopgørelsen i henholdsvis 2007 og 2006. Afviklingen af filialen i England har påvirket resultatet for 2007 med en gevinst på 0,1 mio. kr. mod et tab på 2,9 mio. kr. i 2006.

Skadesforløbet har for 2007 været gunstigt med en skadesprocent brutto på 46,5% mod 48,5% i 2006. Faldet i skadesprocenten kan henføres til det forbedrede skadesforløb på Arbejdsledsløshedsforsikring, Erhvervsrejseforsikringer samt International sygeforsikring. I modsat retning trækker, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2007 ikke har realiseret samme gevinst på afløbsresultatet som i år 2006. År 2007 er påvirket af en gevinst på afløbsresultatet brutto svarende til 1,6 mio. kr. Sidste år var dette afløbsresultat en gevinst på 4,6 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S har væsentlig afgiven forretning på brancherne ulykke, ansvar samt på dele af vore afbestillingsprodukter. Disse har i år haft et godt skadesforløb, hvilket har betydet at vore nettoomkostninger til afgiven forretning er steget 1,3 mio. kr. i forhold til 2006.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringsselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2007 haft en omsætning svarende til 69 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 4,9 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 3,7 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Som følge af det negative marked har selskabet konstateret et tab som følge af realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 4,9 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejede indtil slutningen af 2007 67% af aktiekapitalen i Euro-Alarm A/S, som varetager vore hjemtransporter og assistancesager. Euro-Alarm A/S er solgt til IF Skadesforsikring AB pr. 23 november 2007. Europæiske Rejseforsikring A/S har i år 2007 medtaget et underskud på 5,6 mio. kr. som var andel af Euro-Alarm A/S underskud. Der pågår forhandlinger omkring den endelige fastlæggelse af købsprisen. I 2006 udgjorde vor andel af resultatet i Euro-Alarm A/S et overskud på 0,3 mio. kr.

### **Regnskab**

Nettoresultatet er opgjort til 18,8 mio. kr. mod 26,6 mio. kr. i 2006.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 25,7 mio. kr. mod 19,9 mio. kr. i 2006, en stigning på 5,8 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 390,8 mio. kr. mod 381,1 mio. kr. i 2006, en stigning på 9,7 mio. kr. Stigningen skyldes primært et stigende salg af privatrejseforsikringer samt internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 173,8 mio. kr. mod 183,6 mio. kr. i 2006, et fald på 9,8 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 46,5% mod 48,5% i 2006.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift, for Europæiske Rejseforsikring A/S på 38,6 mio. kr. mod en udgift på 37,3 mio. kr. i 2006. En merudgift på 1,3 mio. kr. sammenlignet med år 2006. Dette skyldes lavere refusion af skader fra genforsikringen, grundet et bedre skadesforløb.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 146,2 mio. kr. mod 155,0 mio. kr. i 2006, et fald på 8,8 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 46,5% mod 48,5% i 2006.

Administrationsomkostningerne udgør 69,9 mio. kr. mod 65,0 mio. kr. i 2006.

Erhvervelsesomkostningerne andrager 71,3 mio. kr. mod 76,7 mio. kr. i 2006.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne andrager 38,5% mod 38,1% i 2006. Procenten for erhvervelsesomkostningerne alene andrager 19,1% mod 20,3% i 2006. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 95,3% mod 96,5% i 2006.

Resultat af dattervirksomheder udviser et underskud på 1,9 mio. kr. mod et overskud på 7,3 mio. kr. i 2006. Resultatet sammensætter sig i al væsentlighed af et overskud på 3,7 mio. kr. i forsikringselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet, samt et underskud i Euro-Alarm A/S, Danmark på 5,6 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 8,4 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2006.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 2,2 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i 2006 en stigning på 0,6 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til øgede lejeindtægter fra tilknyttede og associerede selskaber.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 5,0 mio. kr. mod en gevinst på 0,5 mio. kr. i 2006. Kurstabet i år 2007 kan primært henføres til en negativ udvikling i obligations- og aktiekurserne.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 3,2 mio. kr. mod et overskud på 14,7 mio. kr. i 2006.

Selskabets filial i England har i 2007 udvist et overskud på 0,1 mio. kr. før skat, mod et underskud på 2,9 mio. kr. før skat i 2006. Filialen er nu i sidste fase af afviklingen og forventes afviklet inden for det næste år. Der forventes ikke væsentlige gevinster eller tab i forbindelse med afviklingen.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2007 udgør 222,3 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 450,5 mio. kr.

### 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 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland.

### Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

<b>Dattervirksomheder</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	43.259

### Associerede virksomheder

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	9.620
-------------------------	-----------	----------------------	--------	-------

### Fremtiden

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

Selskabets resultat for 2008 forventes at ligge på et lavere niveau end i 2007, idet der forventes en skadeprocent der er højere end den for 2007 meget lave skadeprocent.

### Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt 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 egenkapital effekt på minus 18,5 og minus 29,3 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

### Operationelle risici

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst kan 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 reassurancekontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde.

### Overskudsdisponering

Til disposition:	Beløb i 1.000 kr.	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Årets resultat	<u>18.844</u>	<u>26.586</u>
Der foreslås fordelt således:		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Udbytte til aktionær	9.000	9.000
Overført til andre henlæggelser	5.793	3.836
Overført til reserver	<u>4.051</u>	<u>13.750</u>
	<u>18.844</u>	<u>26.586</u>



## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **Generelt**

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Regnskabsmæssige skøn**

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse forudsætter anvendelse 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 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, Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskaber 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 og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

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

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 anskaffelseskostpris med fradrag af afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software p.t.

3 – 5 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 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

## **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 væsentligt 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%

Øvrige grunde og bygninger (sommerhus) værdiansættes til dagsværdi. Denne ejendom afskrives over 50 år med en scrapværdi på 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.

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

### **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. 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.

### **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.

Diskonteringen vurderes ikke væsentlig for år 2007.

### **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 nettorealiseringsværdi.

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. februar 2008

### Direktionen:

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

### Bestyrelsen:

Richard Bader  
**formand**

Helmut Pritscher

Stefan Holzhauser

Lars Simonsen

Jeanett S. Chrisdam

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

*København, den 12. februar 2008*

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret  
Revisionsinteressentskab

DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

Jes P. Sørensen  
statsaut. Revisor

Erik Holst Jørgensen  
statsaut. revisor

Jacques Peronard  
statsaut. revisor



## Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2007	2006
	<i>Præmieindtægter</i>		
1	Bruttopræmier	390.835	381.087
	Afgivne forsikringspræmier	-89.409	-88.732
	Ændring i præmiehensættelser	-14.524	-1.224
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	1.436	1.619
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>288.338</b>	<b>292.750</b>
2	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>5.414</b>	<b>4.255</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	193.381	211.414
	Modtaget genforsikringsdækning	-38.831	-53.067
	Ændring i erstatningshensættelser	-19.598	-27.816
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	11.276	24.509
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>146.228</b>	<b>155.040</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>2.494</b>	<b>1.583</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
3	Erhvervsomkostninger	71.255	76.734
4	Administrationsomkostninger	69.929	64.968
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-21.843	-21.248
5	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>119.341</b>	<b>120.454</b>
6	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>25.690</b>	<b>19.928</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-1.931	7.286
	Indtægter fra associerede virksomheder	458	-305
	Indtægter fra investeringsejendomme	2.207	1.629
8	Renterindtægter og udbytter m.v.	8.388	6.955
9	Kursreguleringer	-4.951	536
	Renteudgifter	-243	-773
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-696	-620
	<b>Investeringsafkast , i alt</b>	<b>3.231</b>	<b>14.708</b>
2	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-5.477</b>	<b>-4.370</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>-2.246</b>	<b>10.338</b>
10	Andre indtægter	35.633	33.822
10	Andre udgifter	35.622	31.818
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>23.455</b>	<b>32.270</b>
11	Skat	4.611	5.684
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>18.844</b>	<b>26.586</b>

**Balance pr. 31. december**

Note	i 1.000 kr.	2007	2006
	<b>AKTIVER</b>		
12	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	3.917	3.659
	Software, igangværende udviklingsprojekter	8.019	6.252
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>11.936</b>	<b>9.911</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
13	Driftsmidler	12.056	13.405
14	Domicilejendom	94.829	94.000
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>106.885</b>	<b>107.405</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	32.443	33.913
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.620	1.244
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>34.063</b>	<b>35.157</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	54	54
	Investeringsforeningsandele	19.738	20.780
	Obligationer	114.607	117.133
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>134.398</b>	<b>137.967</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>168.461</b>	<b>173.124</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	22.962	21.526
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	22.594	33.380
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>45.556</b>	<b>54.906</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	324	735
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	13.065	25.928
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>13.389</b>	<b>26.663</b>
	<i>Andre Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	1.943	111
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.307	12.138
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.470	0
	Aktuelle skatteaktiver	936	1.327
	Andre tilgodehavender	37.145	47.391
	<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>50.801</b>	<b>60.967</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>109.746</b>	<b>142.536</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	42.356	14.298
	Øvrige	4.206	4.321
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>46.562</b>	<b>18.619</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	2.898	2.175
16	Andre periodeafgrænsningsposter	4.051	1.281
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>6.949</b>	<b>3.456</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>450.540</b>	<b>455.051</b>

---

**Balance pr. 31. december**


---

Note	i 1.000 kr.	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	<b>Aktiekapital</b>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	<b>Opskrivningshenlæggelse</b>	<u>7.141</u>	<u>6.871</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	20.493	13.646
	<b>Reserver, i alt</b>	<u>135.493</u>	<u>128.646</u>
	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<u>9.000</u>	<u>9.000</u>
	<b>Overført overskud</b>	<u>60.618</u>	<u>56.566</u>
17	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<u>222.252</u>	<u>211.083</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	99.254	84.773
	Erstatningshensættelser	74.844	94.007
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<u>174.098</u>	<u>178.780</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
18	<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	<u>3.191</u>	<u>4.466</u>
	<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	<u>3.191</u>	<u>4.466</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	10.623	3.186
	Gæld i forbindelse med genforsikring	5.924	20.966
	Gæld til kreditinstitutter	2.965	4.866
	Gæld til tilknyttede virksomheder	288	1
	Gæld til associerede virksomheder	9	2.182
	Aktuelle skatteforpligtigelser	114	168
19	Anden gæld	31.076	29.353
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<u>50.999</u>	<u>60.722</u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<u>450.540</u>	<u>455.051</u>
20	Eventualforpligtigelser		
21-24	Andre noter		

**Note**

i 1.000 kr.

	2007	2006
<b>1 Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	390.835	381.087
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-14.524	-1.224
<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<b>376.311</b>	<b>379.863</b>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	374.497	368.366
Indirekte forsikring	1.814	11.497
	<b>376.311</b>	<b>379.863</b>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	334.868	331.020
Lande indenfor EU	15.833	22.160
Lande udenfor EU	23.796	15.186
	<b>374.497</b>	<b>368.366</b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	178.780	204.223
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-54.906	-76.930
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	174.098	178.780
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-45.556	-54.906
I alt	<b>252.417</b>	<b>251.167</b>
Gennemsnit	126.208	125.584
Rentesats, iht. Finanstilsynet	4,34%	3,48%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	5.477	4.370
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	-63	-115
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<b>5.414</b>	<b>4.255</b>
<b>3 Erhvervsomkostninger</b>		
Erhvervsomkostninger i alt	<b>71.255</b>	<b>76.734</b>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	50.567	51.347
Provisioner indirekte forsikring	1.127	6.805
	<b>51.694</b>	<b>58.152</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	77.250	73.711
Afgifter og bidrag m.m.	5.488	4.828
Afskrivninger	8.721	7.840
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-21.530	-21.411
	<b>69.929</b>	<b>64.968</b>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
<b>Lovpligtig revision:</b>		
Deloitte	285	421
KPMG	366	342
	<b>651</b>	<b>763</b>
<b>Andre ydelser end revision:</b>		
Deloitte	274	308
KPMG	31	90
	<b>305</b>	<b>398</b>
I alt	<b>956</b>	<b>1.161</b>

**Note**

i 1.000 kr.

	2007	2006
<b>5 Personaleudgifter</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	66.674	60.042
Pensionsbidrag	7.095	6.516
Lønsumsafgift	5.488	4.828
	<u>79.257</u>	<u>71.386</u>
Samlet vederlag til:		
Bestyrelse	70	70
Direktion	<u>2.819</u>	<u>2.636</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>150</u>	<u>139</u>
<b>6 Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
Præmieindtægter	373.817	378.280
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	5.414	4.255
Erstatningsudgifter	-173.783	-183.598
Administrationsomkostninger	-69.929	-64.968
Provisionsudgifter	<u>-71.255</u>	<u>-76.734</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>64.264</u>	<u>57.235</u>
Afgivne genforsikringspræmier	87.973	87.113
Modtaget genforsikringsdækning	-27.555	-28.558
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	<u>-21.843</u>	<u>-21.248</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>38.575</u>	<u>37.307</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>25.690</u>	<u>19.928</u>
I ovennævnte tal indgår vor filial i England med:		
Præmieindtægter	456	6.075
Erstatningsudgifter	-244	-8.473
Administrationsomkostninger	-116	-332
Provisionsudgifter	<u>-8</u>	<u>-730</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>88</u>	<u>-3.460</u>
Afgivne genforsikringspræmier	0	114
Modtaget genforsikringsdækning	-38	-642
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>-38</u>	<u>-528</u>
Forsikringsteknisk resultat	126	-2.932
Renteindtægter	<u>0</u>	<u>36</u>
	<u>126</u>	<u>-2.896</u>
<b>7 Indtægter fra tilknyttede selskaber</b>		
Årets nettoresultat i Euro-Alarm A/S	-5.601	333
Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	<u>3.670</u>	<u>6.953</u>
	<u>-1.931</u>	<u>7.286</u>

**Note**

i 1.000 kr.		2007	2006
<b>8</b>	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
	Renteindtægter	6.809	5.852
	Udbytte af kapitalandele	<u>1.579</u>	<u>1.103</u>
		<u>8.388</u>	<u>6.955</u>
<b>9</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Kapitalandele	-1.043	3.631
	Obligationer	-2.647	-2.985
	Ejendomme	-200	-25
	Kurstab ved afdrag og indfrielse	16	-60
	Prioritetslån	16	99
	Erstatningshensættelser	0	0
	Valutakursreguleringer	<u>-1.093</u>	<u>-124</u>
		<u>-4.951</u>	<u>536</u>
<b>10</b>	<b>Andre indtægter og udgifter</b>		
	Indtægter ved administrationsordninger	35.633	33.822
	Udgifter ved administrationsordninger	<u>35.622</u>	<u>31.818</u>
		<u>11</u>	<u>2.004</u>
<b>11</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Aktuel skat	5.643	5.789
	Ændring i udskudt skat	-1.004	556
	Regulering vedrørende tidligere år	<u>-28</u>	<u>-661</u>
		<u>4.611</u>	<u>5.684</u>
	Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	<u>-28</u>	<u>-661</u>
	Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>5.550</u>	<u>6.615</u>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
	Skat af regnskabsmæssigt overskud	25	28
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2
	Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	3	-6
	Ændring af regnskabsmæssig skøn - Materielle aktiver	-7	0
	Ændring af skatteprocent	<u>-1</u>	<u>0</u>
		<u>20</u>	<u>20</u>

**Note**

i 1.000 kr.		2007	2006
<b>12</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Anskaffelsespris, primo	17.899	13.203
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	4.718	4.696
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>22.617</u>	<u>17.899</u>
	Af- og nedskrivninger primo	7.988	5.355
	Årets af- og nedskrivninger	2.693	2.633
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>10.681</u>	<u>7.988</u>
	Årets opskrivninger	0	0
	Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
	Bogført værdi	<u>11.936</u>	<u>9.911</u>
<b>13</b>	<b>Driftsmidler</b>		
	Anskaffelsespris, primo	69.915	60.504
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	3.697	9.411
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>73.612</u>	<u>69.915</u>
	Af- og nedskrivninger primo	56.510	51.437
	Årets af- og nedskrivninger	5.046	5.073
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>61.556</u>	<u>56.510</u>
	Årets opskrivninger	0	0
	Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
	Bogført værdi	<u>12.056</u>	<u>13.405</u>
<b>14</b>	<b>Domicil ejendom</b>		
	Anskaffelsespris, primo	107.877	94.567
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.370	13.310
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>109.247</u>	<u>107.877</u>
	Årets af- og nedskrivninger	541	126
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>24.065</u>	<u>23.524</u>
	Årets opskrivninger, primo	9.647	260
	Årets opskrivninger	0	9.387
	Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>9.647</u>	<u>9.647</u>
	Bogført værdi	<u>94.829</u>	<u>94.000</u>
	Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>68.308</u>	<u>57.893</u>
	Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>102.050</u>	<u>75.940</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>5,50%</u>	<u>5,50%</u>

**15 Tilknyttede og associerede virksomheder**

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder
Anskaffelsessum 1. januar 2007	19.961	1.550
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-7.941	0
Anskaffelsessum 31. december 2007	12.020	1.550
Opskrivninger 1. januar 2007	18.355	-306
Kursregulering af primoegenkapital	805	0
Andel af årets resultat	-1.931	376
Deklareret udbytte	-3.862	0
Opskrivning vedrørende årets afgang	7.056	0
Opskrivning 31. december 2007	20.423	70
Nedskrivninger 1. januar 2007	4.403	0
Nedskrivninger vedrørende årets afgang	-4.403	0
Nedskrivninger 31. december 2007	0	0
Bogført værdi 31. december 2007	32.443	1.620
Bogført værdi 31. december 2006	33.913	1.244

i 1.000 kr.

2007	2006
------	------

**16 Andre periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt løn og gager	783	966
Andre periodeafgrænsningsposter	3.268	315
	4.051	1.281

**17 Egenkapital**

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	222.252	211.083
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	11.936	9.911
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	12.623	12.209
Foreslået udbytte	9.000	9.000
Basiskapital	188.694	179.964
Solvenskrav	53.018	61.506



---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>18 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	3.568	5.627
Obligationer og prioritetsgæld	-134	-433
Immatrielle anlægsaktiver	979	1.024
Driftsmidler	-1.222	-1.387
Afsatte lønomkostninger m.m.	0	-365
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>3.191</u>	<u>4.466</u>
<b>Latent skat</b>		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>28.750</u>	<u>32.200</u>
	<u>28.750</u>	<u>32.200</u>
<p>De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31.december 1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden.</p>		
<b>19 Anden gæld</b>		
A-skatter og AM-bidrag	30	30
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	8.040	6.637
Sociale ydelser og andre afgifter	646	609
Andre skyldige omkostninger	<u>22.360</u>	<u>22.077</u>
	<u>31.076</u>	<u>29.353</u>
<b>20 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Alarm A/S's kassekredit, der har et maximum på 3 mio kr.		
<p>Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.</p>		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>554</u>	<u>537</u>

i 1.000 kr.

**21 Ledelseshverv**

Bestyrelsen har godkendt administrerende direktør Preben Mullit's ledelseshverv som:

Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København

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

Richard Bader er bestyrelsesformand i European International Holding A/S

Helmut Pritscher er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Stefan Holzhauser er administrerende direktør i European International Holding A/S

**22 Incitamentsprogrammer for ledelsen**

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt DKK 230.000 hvis specifikke mål nås.

**23 Koncernforhold**

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 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland

Regnskabet for Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft kan rekvireres på <http://www.munichre.com/>

**24 Følsomhed over for risici**

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2007	2006
Rentestigning på 0,7 pct. point	-5.102	-5.454
Rentefald på 0,7 pct. point	-5.102	5.464
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.482	-2.494
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.586	-7.131
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-74	-23
Tab på modparter på 8 pct.	-667	-960

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i 1.000 kr.

**Egenkapital pr. 1/1 2006**

Udbetalt udbytte  
Opskrivningshenlæggelser  
Henlæggelse til andre reserver  
Kursregulering af udenlandske enheder  
Årets resultat  
Foreslået udbytte  
**Egenkapital 31/12 2006**

Aktie kapital	Opskrivnings henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerhedsfonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
10.000	0	8.513	115.000	42.571	31.500	207.584
	6.871	3.836		-3.836	-31.500	-31.500
		1.297		246		6.871
				26.585		0
				-9.000	9.000	1.543
						26.585
						0
<b>10.000</b>	<b>6.871</b>	<b>13.646</b>	<b>115.000</b>	<b>56.566</b>	<b>9.000</b>	<b>211.083</b>

**Egenkapital pr. 1/1 2007**

Udbetalt udbytte  
Opskrivningshenlæggelser  
Henlæggelse til andre reserver  
Kursregulering af udenlandske enheder  
Årets resultat  
Foreslået udbytte  
**Egenkapital 31/12 2007**

10.000	6.871	13.646	115.000	56.566	9.000	211.083
	270				-9.000	-9.000
		5.793		-5.793		270
		1.054		18.844		0
				-9.000	9.000	1.054
						18.844
						0
<b>10.000</b>	<b>7.141</b>	<b>20.493</b>	<b>115.000</b>	<b>60.618</b>	<b>9.000</b>	<b>222.252</b>

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

Beløb i 1.000 kr

	<b>Ulykkes- og sygefor- sikring</b>	<b>Brand og løssøre (erhverv)</b>	<b>Ansvars- forsikring</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Total</b>
1 Bruttopræmier	162.071	3.880	8.981	215.903	390.835
2 Bruttopræmieindtægter	159.617	3.944	8.981	203.768	376.311
3 Bruttoerstatningsudgifter	-59.486	-1.567	-3.921	-108.809	-173.783
4 Bonus og præmierabatter	-2.494	0	0	0	-2.494
<i>Administrationsomkostninger</i>	-30.515	-705	-1.607	-37.102	-69.929
<i>Erhvervsomkostninger</i>	-5.958	-74	-177	-65.046	-71.255
6 Brutto driftsomkostninger	-36.473	-779	-1.784	-102.147	-141.184
Resultat af bruttoforretning	61.165	1.598	3.276	-7.188	58.850
7 Resultat af afgiven forretning	-20.109	-784	-2.062	-15.620	-38.575
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	4.217	4	52	1.142	5.414
10 Forsikringsteknisk resultat	45.272	818	1.266	-21.667	25.690
Antal af erstatninger (stk)	11.380	164	86	16.623	28.253
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skade	5,6	9,6	32,9	4,3	5,6
Erstatningsfrekvensen	110,2%	12,3%	52,1%	5,6%	7,2%