

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2009

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning for 2009	3
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9
Årsregnskab:	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Balance pr. 31. december 2009	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE:

Johann-Dietrich von Hülsen (Formand), Ulrike Timmer,
Stefan Holzhauser, * Jakob Espersen,* Kewin Hedegaard
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

REVISORER:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Ole Karstensen og Jes P. Sørensen

LEDELSESBERETNING FOR 2009

Om Europæiske

De primære forretningsområder hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer samt international sygeforsikring. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Internationale sygeforsikringer sælges enten direkte, via forsikringselskaber eller mæglere i de markeder, hvor vi har valgt at være repræsenteret. Nordic Health Care, som Europæiske introducerede i 2008, har i 2009 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med forsat hovedfokus på Europa, Sydamerika og Mellemøsten.

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

Europæiskes vision er at levere Danmarks bedste kvalitet til en konkurrencedygtig pris. Derfor satser vi på en effektiv organisation med professionelle medarbejdere, som tager udgangspunkt i kundernes behov for sikkerhed og tryghed.

Europæiskes Alarmcentral

Vores alarmcentral har kørt siden begyndelsen af 2009 – til stor tilfredshed for vores kunder. Vi har i 2009 håndteret flere tusinde sager i alle verdensdele, spændende fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

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

Det er for Europæiske altafgørende, at vi fastholder vort høj kvalitetskoncept 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 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 forlængende arm i verden.

Produktudvikling, nye produkter og serviceydelser

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

Europæiske har i 2009 videreudviklet på vores eksisterende produkter og har lanceret en årsafbestillingsforsikring som dækker ferier i hele verden. Yderligere har Europæiske introduceret tillægsprodukter, der supplerer vore konkurrenters eksisterende udbud af rejseforsikringer til danskere. I alle tilfælde har kvaliteten af produktet været i højsædet og prisen fair. Herved underbygger vi vores image, som specialisten der altid udbyder høj kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser.

Nordic Health Care

Nordic Health Care (NHC) har i 2009 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med fortsat hovedfokus på Europa, Sydamerika og Mellemøsten. I 2010 forventes betydelig vækst på alle etablerede markeder.

Erhvervsrejsemarkedet

På trods af den fortsatte økonomiske afmatning kommer Europæiskes erhvervsafdeling styrket ud af 2009, som på flere fronter har været et år med markant udvikling. Vi har hele året igennem holdt fokus på at formidle budskabet om vores nye dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder, ligesom vi med lanceringen af en moderniseret webportal har øget indsatsen for at promovere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. I 2009 har Europæiske Erhverv vundet en række store udbud og er ved årets udgang suveræn markedsleder inden for såvel erhvervsrejseforsikring som udstationeringsforsikring.

Privatmarkedet

Privatmarkedet har været præget af den økonomiske krise som har betydet en faldende rejseaktivitet. Dette har især påvirket omsætningen gennem rejsebureauer, mens salg direkte til kunden via Internettet eller via Europæiskes Callcenter har være stigende.

Bruttopræmierne på direkte forretning har vist et fald på 4,8 mio. kr. faldet er primært sket på årsrejseforsikringer til privatkunder.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er steget med 8,6 mio. kr. Stigningen skyldes etableringen af indirekte forretning på international sygeforsikring i Schweiz og Mellemøsten.

Skadesforløbet har for 2009 været relativt godt med en skadeprocent brutto på 51,4% mod 55,3% i 2008. Faldet i skadeprocenten kan primært henføres til et forbedret skadesforløb på erhvervsrejseforsikringer, årsrejseforsikringer samt rejsebureauansvarsforsikring hovedsagelig forårsaget af væsentlig færre større skader i 2009. Dette forstærkes yderligere af, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2009 har realiseret en højere gevinst på afløbsresultatet i forhold til år 2008. År 2009 er påvirket af en gevinst på afløbsresultatet brutto svarende til 15,5 mio. kr. Sidste år var dette afløbsresultat en gevinst på 2,6 mio. kr. Den store stigning skyldes bl.a. afløbsgevinster på skadereserver i forbindelse med Sterlings konkurs.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er steget med 10,1 mio. kr. i forhold til 2008. Dette skyldes primært en væsentlig lavere modtaget genforsikrings dækning end i 2008 bl.a. på grund af det ovenfor nævnte bedre skadesforløb.

Selskabet har i regnskabsåret forsat udviklingen af et nyt og forbedret forsikringsystem i samarbejde med eksterne konsulenter. Systemet tages successivt i brug. Ibrugtagning sker i perioden 2008 til 2011.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2009 haft en omsætning svarende til 67 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 5,7 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 4,4 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 netto tab af realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 3,7 mio. kr. Tabet skyldes primært realiserede tab på 2,5 mio. kr. ved salg og udtræk af obligationer.

Regnskab

Nettoresultatet er opgjort til 20,8 mio. kr. mod 24,8 mio. kr. i 2008.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 13,5 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i 2008, et fald på 2,9 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 428,9 mio. kr. mod 399,7 mio. kr. i 2008, en stigning på 29,2 mio. kr. Stigningen skyldes primært et stigende salg af internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 206,1 mio. kr. mod 219,6 mio. kr. i 2008, et fald på 13,5 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 51,4% mod 55,3% i 2008.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 29,9 mio. kr. i 2009 mod en udgift på 19,8 mio. kr. i 2008. En stigning på 10,1 mio. kr. sammenlignet med år 2008. Dette skyldes primært et bedre skadesforløb.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 163,4 mio. kr. mod 170,5 mio. kr. i 2008, et fald på 7,1 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 55,6% mod 57,5% i 2008.

Administrationsomkostningerne udgør 80,3 mio. kr. mod 75,2 mio. kr. i 2008.

Erhvervsomkostningerne andrager 74,5 mio. kr. mod 72,4 mio. kr. i 2008.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 39,3% mod 37,7% i 2008. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 18,6% mod 18,2% i 2008. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 98,2% mod 97,9% i 2008.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 9,8 mio. kr. mod et overskud på 11,7 mio. kr. i 2008. Resultatet er skabt af forsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 10,7 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. i 2008.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 2,0 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i 2008 en stigning på 1,1 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til at der i første halvår af 2008 har været udlejet areal i ejendommen Frederiksberg Alle 3. Ejendommen har siden været fuldt udlejet.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 3,7 mio. kr. mod et tab på 4,7 mio. kr. i 2008. Kurstabet i år 2009 kan primært henføres til et realiseret tab på obligationsbeholdningen.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 18,9 mio. kr. mod et overskud på 17,8 mio. kr. i 2008.

Årets skat andrager 9,7 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i 2008. Skatten for 2009 er påvirket af ekstra skatter i forbindelse med dobbeltbeskatning primært i Spanien på 2,4 mio. kr. Samtidig er årets skat påvirket af en regulering vedr. sidste års afsatte skat på 2,1 mio. kr.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2009 udgør 249,2 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 519,1 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, et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland.

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, er et 94,70% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Dattervirksomhed	Beløb i 1.000 kr.			
	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapital
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	65.352

Associeret virksomhed

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	19.203
-------------------------	-----------	----------------------	--------	--------

Ledelseserhverv

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

Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København

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

Johann-Dietrich von Hülsen er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

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

Ulrike Timmer er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Fremtiden

Efter regnskabsårets afslutning er selskabet blevet stævnet ved retten i Jacksonville Florida i en sag om udbetaling af forsikringserstatning, som selskabet har afvist for knap to år siden.

Udover almindelig skadeserstatning påberåber skadelidte sig kontraktbrud "breach of contract", hvilket efter amerikansk ret kan medføre, at der er risiko for, at selskabet kan blive pålagt en betydelig ekstra erstatning ("punitive damage").

Den samlede erstatningsrisiko vurderes at være dækket af selskabets reassuranceprogram.

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

Der forventes fremgang på international sygeforsikring og erhvervsrejseforsikring, mens den økonomiske krise fortsat forventes at medføre en mindre nedgang i præmieindtægten vedrørende ferierejserejseprodukter. Der forventes i 2010 væsentlig lavere udgifter til skat. Selskabets resultat for 2010 forventes som følge af ovennævnte at ligge på et væsentligt højere niveau end i 2009.

Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargin. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 17,2 og minus 26,1 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

Operationelle risici

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst vil have en forholdsvis kraftig indvirkning på selskabets resultat. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 13% af selskabets egenkapital.

Katastrofe afdækning

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

Overskudsdisponering

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	2009	2008
Årets resultat	<u>20.808</u>	<u>24.811</u>
Der foreslås fordelt således:		
Udbytte til aktionær	9.750	9.750
Overført til andre henlæggelser	7.883	10.285
Overført til reserver	<u>3.175</u>	<u>4.776</u>
	<u>20.808</u>	<u>24.811</u>

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2009 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. februar 2010

Direktionen:

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

Bestyrelsen:

Johann-Dietrich von Hülsen
formand

Ulrike Timmer

Stefan Holzhauser

Jakob Espersen

Kewin Hedegaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 11-29. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, 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 et årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske 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 årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, 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 virksomhedens 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 15. februar 2010

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. Revisor

Jes P. Sørensen
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 regnskabs-elementer.

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 forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhverv 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 anskaffelsesværdi 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.

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 salgsprouvet 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.

Nettopskrivninger 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. 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.

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 anvendes ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt. Derfor er note oplysningerne efter regnskabsbekendtgørelsens § 95a ikke relevante.

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.

Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2009	2008
	<i>Præmieindtægter</i>		
2	Bruttopræmier	428.913	399.708
	Afgivne forsikringspræmier	-112.451	-99.290
	Ændring i præmiehensættelser	-25.069	377
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	5.463	-1.548
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	296.856	299.247
3	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.294	6.063
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	215.625	208.014
	Modtaget genforsikringsdækning	-50.327	-43.500
	Ændring i erstatningshensættelser	-9.571	11.601
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7.653	-5.618
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	163.380	170.497
	Bonus og præmierabatter	2.846	2.714
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
4	Erhvervsomkostninger	74.515	72.370
5	Administrationsomkostninger	80.285	75.199
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-34.395	-31.911
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	120.405	115.658
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	13.520	16.441
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
8	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	9.768	11.723
	Indtægter fra associerede virksomheder	930	769
	Indtægter fra investeringsejendomme	2.017	1.106
9	Renteindtægter og udbytter m.v.	10.729	9.872
10	Kursreguleringer	-3.728	-4.687
	Renteudgifter	-49	-134
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-743	-805
	Investeringsafkast , i alt	18.924	17.844
3	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-3.294	-6.063
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	15.630	11.781
11	Andre indtægter	4.930	5.027
11	Andre udgifter	3.546	4.471
	RESULTAT FØR SKAT	30.534	28.778
12	Skat	9.726	3.967
	ÅRETS RESULTAT	20.808	24.811

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2009	2008
	AKTIVER		
13	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	20.410	16.887
	Software, igangværende udviklingsprojekter	2.107	8.492
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	22.517	25.379
	<i>Materielle aktiver</i>		
	Driftsmidler	7.269	9.784
	Driftsmidler, endnu ikke taget i brug	880	0
14	Driftsmidler, i alt	8.149	9.784
15	Domicilejendom	94.980	95.241
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	103.129	105.025
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	49.014	41.987
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.218	2.361
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	52.232	44.348
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	54	54
	Investeringsforeningsandele	7.443	0
	Obligationer	222.400	203.401
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	229.897	203.455
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	282.129	247.803
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	26.877	21.414
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20.556	28.208
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	47.433	49.622
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	19.086	6.695
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	15.790	20.013
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	34.876	26.708
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	10	474
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.416	464
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.854	1.696
	Aktuelle skatteaktiver	0	5.499
	Andre tilgodehavender	1.713	485
	Andre tilgodehavender, i alt	4.993	8.618
	TILGODEHAVENDER, I ALT	87.302	84.948
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	11.485	11.335
	Øvrige	7.548	10.963
	ANDRE AKTIVER, I ALT	19.033	22.298
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	1.903	3.403
17	Andre periodeafgrænsningsposter	3.051	3.541
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	4.954	6.944
	AKTIVER, I ALT	519.064	492.397

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2009	2008
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Opskrivningshenlæggelse	7.141	7.141
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	38.661	30.778
	Reserver, i alt	153.661	145.778
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.750	9.750
	Overført overskud	68.685	65.285
18	EGENKAPITAL, I ALT	249.237	237.954
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	123.945	98.876
	Erstatningshensættelser	76.831	86.391
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	200.776	185.267
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
19	Udskudte skatteforpligtelser	7.237	7.190
	HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	7.237	7.190
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	10.997	12.559
	Gæld i forbindelse med genforsikring	10.650	14.110
	Gæld til kreditinstitutter	0	1.011
	Gæld til tilknyttede virksomheder	903	231
	Gæld til associerede virksomheder	0	146
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.874	0
20	Anden gæld	35.390	33.929
	GÆLD, I ALT	61.814	61.986
	PASSIVER, I ALT	519.064	492.397
21	Eventualforpligtelser		
21-26	Andre noter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

Egenkapital 31/12 2008

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

Egenkapital 31. december 2009

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
10.000	7.141	30.778	115.000	65.285	9.750	237.954
					-9.750	-9.750
						0
		7.658		-7.658		0
		225				225
				20.808		20.808
				-9.750	9.750	0
10.000	7.141	38.661	115.000	68.685	9.750	249.237

Note

i 1.000 kr.

1 Femårsoversigt

Resultatopgørelse	2009	2008	2007	2006	2005
Bruttopræmieindtægter	403.844	400.085	376.311	379.863	427.705
Bruttoerstatningsudgifter	206.054	219.615	173.783	183.598	225.332
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	154.800	147.569	141.184	141.702	152.161
Resultat af genforsikring (-= netto omkostning)	-29.919	-19.809	-38.575	-37.307	-19.823
Forsikringsteknisk resultat	13.520	16.441	25.690	19.928	31.313
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	15.630	11.781	-2.246	10.338	14.156
Årets resultat	20.808	24.811	18.844	26.586	33.232
Afløbsresultat brutto	15.520	2.563	1.598	4.595	18.566
Afløbsresultat f.e.r.	14.671	8.516	716	342	17.177
Aktiver og pasiver pr.	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Forsikringsaktiver	47.433	49.622	45.556	54.906	76.930
Forsikringsmæssige hensættelser	200.776	185.267	174.098	178.780	204.223
Egenkapital ultimo	249.237	237.954	222.252	211.084	207.584
Aktiver i alt	519.064	492.397	450.540	455.051	465.393
Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Erstatningsprocent	51,39%	55,27%	46,49%	48,53%	52,98%
Omkostningsprocent	39,32%	37,67%	38,49%	38,12%	36,28%
Netto genforsikringsprocent	7,46%	4,99%	10,32%	9,86%	4,66%
Combined ratio	98,17%	97,93%	95,30%	96,51%	93,92%
Operating ratio	96,66%	95,92%	93,18%	94,79%	92,69%
Relativt afløbsresultat	17,97%	3,42%	1,70%	3,81%	13,98%
Egenkapitalforrentning	8,54%	10,78%	8,70%	12,70%	17,14%
Solvensdækning	3,40	3,42	3,56	2,93	2,42

Note

i 1.000 kr.

	2009	2008
2 Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	428.913	399.708
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-25.069	377
Årets bruttopræmieindtægt	<u>403.845</u>	<u>400.085</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	381.627	386.453
Indirekte forsikring	22.218	13.632
	<u>403.845</u>	<u>400.085</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	311.097	332.672
Lande indenfor EU	27.088	23.929
Lande udenfor EU	43.442	29.852
	<u>381.627</u>	<u>386.453</u>
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	185.267	174.098
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-49.622	-45.556
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	200.776	185.267
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-47.433	-49.622
I alt	<u>288.988</u>	<u>264.187</u>
Gennemsnit	144.494	132.094
Rentesats, iht. Finanstilsynet	2,28%	4,59%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3.294	6.063
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>3.294</u>	<u>6.063</u>
4 Erhvervelsesomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger i alt	<u>74.515</u>	<u>72.370</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	42.491	44.564
Provisioner indirekte forsikring	5.007	4.126
	<u>47.498</u>	<u>48.690</u>
5 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	75.183	79.331
Afgifter og bidrag m.m.	6.891	5.989
Afskrivninger	9.443	8.781
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-11.232	-18.902
	<u>80.285</u>	<u>75.199</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
KPMG	534	584
Andre ydelser end revision:		
KPMG	61	63
I alt	<u>595</u>	<u>681</u>

Note

i 1.000 kr.		2009	2008
6	Personaleudgifter		
	I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
	Lønninger og gager	81.119	73.526
	Pensionsbidrag	8.369	7.290
	Lønsumsafgift	6.891	5.989
		<u>96.379</u>	<u>86.805</u>
	Samlet vederlag til:		
	Bestyrelse	70	98
	Direktion	2.912	2.981
		<u>3.000</u>	<u>3.100</u>
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>155</u>	<u>152</u>
7	Specifikation af forsikringsteknisk resultat		
	Præmieindtægter	400.998	397.371
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.294	6.226
	Erstatningsudgifter	-206.054	-219.615
	Administrationsomkostninger	-80.285	-75.199
	Provisionsudgifter	-74.515	-72.370
	Resultat af bruttoforretning	<u>43.439</u>	<u>36.413</u>
	Afgivne genforsikringspræmier	106.988	100.838
	Modtaget genforsikringsdækning	-42.674	-49.118
	Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-34.395	-31.911
	Resultat af afgiven forretning	<u>29.919</u>	<u>19.809</u>
	Forsikringsteknisk resultat	<u>13.520</u>	<u>16.604</u>
8	Indtægter fra tilknyttede selskaber		
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	<u>9.768</u>	<u>11.723</u>
		<u>9.768</u>	<u>11.723</u>

Note

i 1.000 kr.		2009	2008
9	Renteindtægter og udbytter m.v.		
	Renteindtægter	10.709	8.898
	Udbytte af kapitalandele	20	974
		<u>10.729</u>	<u>9.872</u>
10	Kursreguleringer		
	Kapitalandele	258	-7.391
	Obligationer	305	2.622
	Ejendomme	-203	-207
	Kurstab ved afdrag og indfrielse	-2.465	-5
	Prioritetslån	1	-12
	Valutakursreguleringer	-1.624	306
		<u>-3.728</u>	<u>-4.687</u>
11	Andre indtægter og udgifter		
	Indtægter ved administrationsordninger	4.930	5.027
	Udgifter ved administrationsordninger	3.546	4.471
		<u>1.384</u>	<u>556</u>
12	Skat af årets resultat		
	Aktuel skat	7.599	-98
	Ændring i udskudt skat	47	3.999
	Regulering vedrørende tidligere år	2.080	66
		<u>9.726</u>	<u>3.967</u>
	Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	2.080	66
	Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	3.781	5.400
		<u>5.861</u>	<u>5.466</u>
	Effektiv skatteprocent	%	%
	Skatteprocent	25	25
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	8	0
	Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	5	-11
		<u>38</u>	<u>14</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
13 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsespris, primo	38.700	22.617
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>1.115</u>	<u>16.083</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>39.815</u>	<u>38.700</u>
Af- og nedskrivninger, primo	13.321	10.681
Årets af- og nedskrivninger	<u>3.977</u>	<u>2.640</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>17.298</u>	<u>13.321</u>
Bogført værdi	<u>22.517</u>	<u>25.379</u>
14 Driftsmidler		
Anskaffelsespris, primo	76.798	73.612
Afgang i året	-1.109	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>4.192</u>	<u>3.186</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>79.881</u>	<u>76.798</u>
Af- og nedskrivninger, primo	67.014	61.556
Årets af- og nedskrivninger	<u>4.718</u>	<u>5.458</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>71.732</u>	<u>67.014</u>
Bogført værdi	<u>8.149</u>	<u>9.784</u>
15 Domicilejendom		
Anskaffelsespris, primo	110.059	109.247
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>424</u>	<u>812</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>110.483</u>	<u>110.059</u>
Årets af- og nedskrivninger	<u>685</u>	<u>400</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>25.150</u>	<u>24.465</u>
Årets opskrivninger, primo	9.647	9.647
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>9.647</u>	<u>9.647</u>
Bogført værdi	<u>94.980</u>	<u>95.241</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>68.417</u>	<u>68.607</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>117.800</u>	<u>102.800</u>
Ejendommene har ikke været vurderet af eksterne parter		
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,50%</u>	<u>6,25%</u>
16 Tilknyttede og associerede virksomheder		
	Tilknyttede	Associerede
	<u>virksomhed</u>	<u>virksomheder</u>
Anskaffessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Anskaffessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Opskrivninger, primo	29.968	810
Kursregulering af primoegenkapital	218	7
Andel af årets resultat	9.768	850
Deklareret udbytte	<u>-2.960</u>	<u>0</u>
Opskrivning, ultimo	<u>36.994</u>	<u>1.667</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>49.014</u>	<u>3.174</u>
Bogført værdi, ultimo 2008	<u>41.988</u>	<u>2.360</u>

Note

i 1.000 kr.

	2009	2008
17 Andre periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt løn og gager	648	672
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>2.405</u>	<u>2.869</u>
	<u>3.053</u>	<u>3.541</u>
18 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	249.237	237.954
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	22.517	25.379
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	12.686	12.591
Foreslået udbytte	<u>9.750</u>	<u>9.750</u>
Basiskapital	<u>204.285</u>	<u>190.234</u>
Solvenskrav	<u>60.028</u>	<u>55.663</u>
19 Hensættelser til skatter		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	4.283	3.825
Obligationer og prioritetsgæld	387	518
Aktiverede erhvervsomkostninger, netto	0	0
Immatrielle anlægsaktiver	5.103	4.222
Driftsmidler	-2.342	-1.373
Aktier	0	0
Afsatte lønomkostninger m.m.	<u>-195</u>	<u>0</u>
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>7.237</u>	<u>7.190</u>
Latent skat		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>
	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>

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

i 1.000 kr.

	2009	2008
20 Anden gæld		
A-skatter og AM-bidrag	3.478	352
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	10.272	10.027
Sociale ydelser og andre afgifter	819	887
Andre skyldige omkostninger	<u>20.821</u>	<u>22.663</u>
	<u>35.390</u>	<u>33.929</u>

21 Eventualforpligtelser

Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 20 mio kr.

Der er rejst et krav mod selskabet på ca. 10 mio. kr. for betaling af ydelser og erstatning vedrørende en opsagt samarbejdsaftale. Det er ledelsens opfattelse, at kravet er uberettiget og ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2009. Selskabets afvisning af september 2009 er ubesvaret.

Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.

Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:

22 Incitamentsprogrammer for ledelsen

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 500.000 kr. 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 ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, er et 94,7% ejet datterselskab af Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland

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

235	437
-----	-----

i 1.000 kr.

24 Risici og følsomhed

Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 17,1 og minus 26,1 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2009	2008
Rentestigning på 0,7 pct. point	4.725	8.240
Rentefald på 0,7 pct. point	-4.725	-8.240
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.286	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.598	-7.619
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-2.753	-30
Tab på modparter på 8 pct.	-819	-1.095

Operationelle risici

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejse lyst 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. 13% af selskabets egenkapital.

Katastrofe afdækning

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

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

25 Diskontering af erstatningshensættelser

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

Derfor er note oplysningerne efter regnskabsbekendtgørelsens § 95a ikke relevante.

Note

i 1.000 kr.

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

	Ulykkes- og sygefor- sikring	Brand og løsvære (erhverv)	Ansvars- forsikring	Anden forsikring	Total
1 Bruttopræmier	211.389	3.057	9.294	205.173	428.913
2 Bruttopræmieindtægter	190.610	3.131	9.469	200.634	403.844
3 Bruttoerstatningsudgifter	-75.353	-1.076	2.414	-132.039	-206.054
4 Bonus og præmierabatter	-2.846	0	0	0	-2.846
<i>Administrationsomkostninger</i>	<i>-40.087</i>	<i>-580</i>	<i>-1.740</i>	<i>-37.878</i>	<i>-80.285</i>
<i>Erhvervselsesomkostninger</i>	<i>-11.298</i>	<i>-101</i>	<i>-178</i>	<i>-62.938</i>	<i>-74.515</i>
6 Bruttodriftsomkostninger	-51.385	-680	-1.918	-100.816	-154.800
Resultat af bruttoforretning	61.026	1.375	9.965	-32.221	40.145
7 Resultat af afgiven forretning	-20.109	-784	-2.062	-6.964	-29.919
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	2.459	36	90	710	3.294
10 Forsikringsteknisk resultat	43.375	627	7.993	-38.475	13.520
Antal af erstatninger (stk)	12.286	123	33	16.019	28.461
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1,0	11,8	126,6	10,8	8,5
Erstatningsfrekvensen	76,7%	10,9%	19,0%	4,6%	6,6%