

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2010

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning for 2010	3
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9
Årsregnskab:	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Balance pr. 31. december 2010	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,
Julia Ricks, * Jakob Espersen,* Peter Andersen
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

REVISORER:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Ole Karstensen og Lisbet Kragelund

LEDELSESBERETNING FOR 2010

Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

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 forsikringsselskaber eller mæglere i de markeder, hvor vi har valgt at være repræsenteret. Nordic Health Care, som Europæiske introducerede i 2008, har i 2010 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med fortsat hovedfokus på Europa, Sydamerika, Mellemøsten og Fjernøsten.

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

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

Europæiskes Alarmcentral

Vores alarmcentral har i 2010 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 forlængede 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 2010 videreudviklet vores eksisterende produkter. 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 2010 i stigende grad konsolideret sit brand og sine produkter på en række markeder med fortsat hovedfokus på Europa, Sydamerika, Mellemøsten samt Kina og Japan. I 2011 forventes betydelig vækst på alle etablerede markeder.

Erhvervsrejsemarkedet

Europæiskes erhvervsafdeling kom styrket ud af 2010, som på flere fronter har været et år med markant udvikling. Vi har hele året igennem holdt fokus på at formidle budskabet om vores dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder, ligesom vores webportal har øget indsatsen for at promovere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. Med virkning fra januar 2010 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 været stigende.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttopræmieindtægten på direkte forretning har vist en stigning på 47,4 mio. kr. Stigningen kan henføres til vort øgede salg af internationale sygeforsikringer, udstationeringsforsikringer samt Arbejdsløshedstillæggsforsikringer.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er steget med 17,5 mio. kr. Stigningen skyldes en fortsat fremgang i den etablerede indirekte forretning vedr. international sygeforsikring i Schweiz og Mellemøsten.

Skadesforløbet har i 2010 været dårligt med en skadeprocent brutto på 64,4% mod 51,4% i 2009. Stigningen i skadeprocenten kan henføres til forventede skadesomkostninger på 12 mio. kr. i forbindelse med Askeskyen fra den islandske vulkan, Eyjafjallajökull, et ringe skadesforløb på vores udstationeringsprodukt, hvor en række større kontrakter har været tabsgivende samt vores indirekte forretning i Schweiz. Herudover blev selskabet i starten af 2010 stævnet ved retten i Jacksonville, Florida, USA, i en sag om udbetaling af forsikringserstatning, som selskabet havde afvist to år tidligere. Udover almindelig skadeserstatning påberåbte skadelidte sig kontraktbrud ("breach of contract"), hvilket efter amerikansk ret kunne medføre, at der var risiko for, at selskabet kunne blive pålagt en betydelig ekstra erstatning ("punitive damage"). Sagen er forliget i efteråret 2010 med en skadeserstatning på 4.4 mio. kr.

Det dårlige skadesforløb forstærkes yderligere af, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2010 har realiseret et afløbstab på 14.2 mio. kr. Sidste år var dette afløbsresultat en gevinst på 15,5 mio. kr. Den store ændring skyldes bl.a. afløbstab på skadereserver i forbindelse med indirekte forretning i Schweiz, ovennævnte stævning samt afviklingstab på vores arbejdsløshedstillæggsforsikring.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er faldet med 21,2 mio. kr. i forhold til 2009. Dette skyldes primært en væsentlig højere modtaget genforsikringsdækning end i 2009 bl.a. på grund af det ovenfor nævnte ringe skadesforløb og et øget antal storskader. Herudover har

Europæiske Rejseforsikring A/S med virkning fra foråret 2010 valgt at genforsikre arbejdsledstillægsforsikringer fuldt ud.

Selskabet har i regnskabsåret fortsat udviklingen af et nyt og forbedret forsikringssystem i samarbejde med eksterne konsulenter. Systemet tages successivt i brug. Ibrugtagning sker i perioden 2009 til 2011.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikrings-selskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2010 haft en omsætning svarende til 65 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 9,7 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 7,3 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Som følge af det positive marked har selskabet konstateret en netto gevinst af realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 3,1 mio. kr. Gevinsten skyldes primært urealiserede gevinster vedr. obligationer og aktier på 2,8 mio. kr. samt valutakursgevinster på 1,6 mio. kr..

Regnskab

Årets resultat er opgjort til 7,8 mio. kr. mod 20,8 mio. kr. i 2009.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til et underskud på 13,9 mio. kr. mod et overskud på 13,5 mio. kr. i 2009, et fald på 27,4 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 497,0 mio. kr. mod 428,9 mio. kr. i 2009, en stigning på 68,1 mio. kr. Stigningen skyldes primært et stigende salg af internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 305,4 mio. kr. mod 206,1 mio. kr. i 2009, en stigning på 99,4 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 65,4% mod 51,4% i 2009.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 8,7 mio. kr. i 2010 mod en udgift på 29,9 mio. kr. i 2009. Et fald på 21,2 mio. kr. sammenlignet med år 2009. Dette skyldes primært førnævnte storskade vedr. askeskyen samt det generelt dårlige skadesforløb.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 207,5 mio. kr. mod 163,4 mio. kr. i 2009, en stigning på 44,1 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 65,7% mod 55,6% i 2009.

Administrationsomkostningerne udgør 79,0 mio. kr. mod 80,3 mio. kr. i 2009.

Erhvervsomkostningerne andrager 89,8 mio. kr. mod 74,5 mio. kr. i 2009.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 36,8% mod 39,3% i 2009. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 19,2% mod 18,6% i 2009. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 104,0% mod 98,2% i 2009.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 7,3 mio. kr. mod et overskud på 9,8 mio. kr. i 2009. Resultatet er skabt af forsikrings-selskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet.

Indtægter fra associerede virksomheder udviser et overskud på 1,8 mio. kr. mod et overskud på 0,9 mio. kr. i 2009. Indtægterne er skabt af Euro-Center Holding A/S hvoraf Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 16,67%.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 8,8 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i 2009.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,9 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. i 2009.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 3,1 mio. kr. mod et tab på 3,7 mio. kr. i 2009. Kursgevinsten i år 2010 kan primært henføres til urealiserede gevinster på obligations- og aktiebeholdningen.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 22,0 mio. kr. mod et overskud på 18,9 mio. kr. i 2009.

Årets skat andrager en indtægt på 0,3 mio. kr. mod en udgift 9,7 mio. kr. i 2009. Skatten for 2009 var påvirket af ekstra skatter i forbindelse med dobbeltbeskatning primært i Spanien på 2,4 mio. kr. samt af en regulering vedr. tidligere års afsatte skat på 2,1 mio. kr. I alt 4,5 mio. kr. i ekstraordinær skat i 2009.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2010 udgør 249,6 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 569,7 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger

Selskabet forventede fremgang i præmieindtægter vedr. internationale sygeforsikring og Erhvervsrejseforsikring. Dette er blevet indfriet, men skadesforløbet har, som beskrevet ovenfor, været ringere end forventet, hvilket har medført at 2010 resultatet ikke lever op til forventningerne.

Ejerforhold

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

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

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

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf er et 95% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

Dattervirksomhed	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapital
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	69.572

Associeret virksomhed

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	30.386
-------------------------	-----------	----------------------	--------	--------

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

Julia Ricks er administrerende direktør i European International Holding A/S

Ulrike Timmer er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Fremtiden

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

Der forventes fremgang på international sygeforsikring og privatrejseforsikring. Der forventes i 2011 væsentlig lavere skadeprocenter. Selskabets resultat for 2011 forventes som følge af ovennævnte at ligge på et væsentligt højere niveau end i 2010.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Risiko forhold

Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt over for udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort, og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapitaleffekt på minus 16,0 mio. kr. og minus 25,1 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. 11% af selskabets egenkapital.

Katastrofe afdækning

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

Overskudsdisponering

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	2010	2009
Årets resultat	7.807	20.808
Overført fra opskrivningshenlæggelser	400	0
	<u>8.207</u>	<u>20.808</u>

Der foreslås fordelt således:

	2010	2009
Udbytte til aktionær	5.000	9.750
Overført til andre henlæggelser	2.702	7.702
Overført til reserver	505	3.356
	<u>8.207</u>	<u>20.808</u>

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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 28. februar 2011

Direktionen:

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

Bestyrelsen:

Johann-Dietrich von Hülsen
formand

Ulrike Timmer

Julia Ricks

Jakob Espersen

Peter Andersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 28. februar 2011

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. Revisor

Lisbet Kragelund
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber 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 regnskabsselementer.

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 forsikringsselskaber 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 erhvervses- 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 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 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 genforsikringselskaber, 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 nulcupon 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 nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2010	2009
	<i>Præmieindtægter</i>		
2	Bruttopræmier	496.988	428.913
	Afgivne forsikringspræmier	-169.785	-112.451
	Ændring i præmiehensættelser	-28.315	-25.069
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	18.838	5.463
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	<u>317.726</u>	<u>296.856</u>
3	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>2.081</u>	<u>3.294</u>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	286.919	215.625
	Modtaget genforsikringsdækning	-78.458	-50.327
	Ændring i erstatningshensættelser	18.511	-9.571
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-19.453	7.653
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	<u>207.519</u>	<u>163.380</u>
	Bonus og præmierabatter	<u>1.695</u>	<u>2.846</u>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
4	Erhvervesesomkostninger	89.750	74.515
5	Administrationsomkostninger	79.043	80.285
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-44.337	-34.395
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	<u>124.456</u>	<u>120.405</u>
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	<u>-13.863</u>	<u>13.520</u>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
8	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.252	9.768
	Indtægter fra associerede virksomheder	1.821	930
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.851	2.017
9	Renteindtægter og udbytter m.v.	8.782	10.729
10	Kursreguleringer	3.100	-3.728
	Renteudgifter	-39	-49
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-790	-743
	Investeringsafkast , i alt	<u>21.977</u>	<u>18.924</u>
3	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	<u>-2.081</u>	<u>-3.294</u>
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	<u>19.896</u>	<u>15.630</u>
11	Andre indtægter	5.263	4.930
11	Andre udgifter	<u>3.820</u>	<u>3.546</u>
	RESULTAT FØR SKAT	<u>7.476</u>	<u>30.534</u>
12	Skat	<u>-331</u>	<u>9.726</u>
	ÅRETS RESULTAT	<u><u>7.807</u></u>	<u><u>20.808</u></u>

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2010	2009
	AKTIVER		
13	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	17.137	20.410
	Software, igangværende udviklingsprojekter	3.050	2.107
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	20.187	22.517
	<i>Materielle aktiver</i>		
	Driftsmidler	6.219	7.269
	Driftsmidler, endnu ikke taget i brug	0	880
14	Driftsmidler, i alt	6.219	8.149
15	Domicilejendom	93.617	94.980
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	99.836	103.129
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	52.179	49.014
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.081	3.218
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	57.260	52.232
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	54
	Investeringsforeningsandele	8.189	7.443
	Obligationer	221.507	222.400
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	229.729	229.897
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	286.989	282.129
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	45.715	26.877
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	40.009	20.556
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	85.724	47.433
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	29.593	17.639
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	19.143	17.237
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	48.736	34.876
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	8	10
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.661	1.416
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	118	1.854
	Aktuelle skatteaktiver	409	0
	Andre tilgodehavender	1.625	1.713
	Andre tilgodehavender, i alt	9.821	4.993
	TILGODEHAVENDER, I ALT	144.281	87.302
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	10.301	11.485
	Øvrige	3.752	7.548
	ANDRE AKTIVER, I ALT	14.053	19.033
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	1.901	1.903
17	Andre periodeafgrænsningsposter	2.479	3.051
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	4.380	4.954
	AKTIVER, I ALT	569.726	519.064

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2010	2009
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	Opskrivningshenlæggelse	<u>6.741</u>	<u>7.141</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	43.733	38.705
	Reserver, i alt	<u>158.733</u>	<u>153.705</u>
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>5.000</u>	<u>9.750</u>
	Overført overskud	<u>69.146</u>	<u>68.641</u>
18	EGENKAPITAL, I ALT	<u>249.620</u>	<u>249.237</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	152.260	123.945
	Erstatningshensættelser	95.352	76.831
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>247.612</u>	<u>200.776</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
19	Udsudte skatteforpligtigelser	<u>7.305</u>	<u>7.237</u>
	HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>7.305</u>	<u>7.237</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	15.067	10.997
	Gæld i forbindelse med genforsikring	12.184	10.650
	Gæld til kreditinstitutter	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.995	903
	Gæld til associerede virksomheder	2.129	0
	Aktuelle skatteforpligtigelser	0	3.874
20	Anden gæld	<u>32.814</u>	<u>35.390</u>
	GÆLD, I ALT	<u>65.189</u>	<u>61.814</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>569.726</u>	<u>519.064</u>
21	Eventualforpligtelser		
21-26	Andre noter		

Note

i 1.000 kr.

1 Femårsoversigt

Resultatopgørelse	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	468.673	403.844	400.085	376.311	379.863
Bruttoerstatningsudgifter	305.430	206.054	219.615	173.783	183.598
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	168.793	154.800	147.569	141.184	141.702
Resultat af genforsikring (-= netto omkostning)	-8.699	-29.919	-19.809	-38.575	-37.307
Forsikringsteknisk resultat	-13.863	13.520	16.441	25.690	19.928
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	19.896	15.630	11.781	-2.246	10.338
Årets resultat	7.807	20.808	24.811	18.844	26.586
Afløbsresultat brutto	-14.243	15.520	2.563	1.598	4.595
Afløbsresultat f.e.r.	-5.946	14.671	8.516	716	342
Aktiver og pasiver pr.	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Forsikringsaktiver	85.724	47.433	49.622	45.556	54.906
Forsikringsmæssige hensættelser	247.612	200.776	185.267	174.098	178.780
Egenkapital ultimo	249.620	249.237	237.954	222.252	211.084
Aktiver i alt	569.726	519.064	492.397	450.540	455.051
Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttoerstatningsprocent	65,41%	51,39%	55,27%	46,49%	48,53%
Bruttoomkostningsprocent	36,76%	39,32%	37,67%	38,49%	38,12%
Netto genforsikringsprocent	1,86%	7,46%	4,99%	10,32%	9,86%
Combined ratio	104,03%	98,17%	97,93%	95,30%	96,51%
Operating ratio	102,96%	96,66%	95,92%	93,18%	94,79%
Relativt afløbsresultat	-18,54%	17,97%	3,42%	1,70%	3,81%
Egenkapitalforrentning	3,13%	8,54%	10,78%	8,70%	12,70%
Solvensdækning	2,96	3,40	3,42	3,56	2,93

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 31/12 2009	10.000	7.141	38.705	115.000	68.641	9.750	249.237
Udbetalt udbytte						-9.750	-9.750
Opskrivningshenlæggelser		-400			400		0
Henlæggelse til andre reserver			2.702		-2.702		0
Kursregulering af udenlandske enheder			2.326				2.326
Årets resultat					7.807		7.807
Foreslået udbytte					-5.000	5.000	0
Egenkapital 31. december 2010	10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620

Note

i 1.000 kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2 Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	496.988	428.913
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-28.315	-25.069
Årets bruttopræmieindtægt	<u>468.673</u>	<u>403.844</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	418.115	370.755
Indirekte forsikring	50.558	33.089
	<u>468.673</u>	<u>403.844</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	334.231	311.097
Lande indenfor EU	27.867	27.088
Lande udenfor EU	56.017	32.570
	<u>418.115</u>	<u>370.755</u>
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	200.776	185.267
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-47.433	-49.622
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	247.612	200.776
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-85.724	-47.433
I alt	<u>315.231</u>	<u>288.988</u>
Gennemsnit	157.616	144.494
Rentesats, iht. Finanstilsynet	1,32%	2,28%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	2.081	3.294
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>2.081</u>	<u>3.294</u>
4 Erhvervsomkostninger		
Erhvervsomkostninger i alt	<u>89.750</u>	<u>74.515</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	58.438	42.491
Provisioner indirekte forsikring	4.128	5.007
	<u>62.566</u>	<u>47.498</u>
5 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	74.019	75.183
Afgifter og bidrag m.m.	8.122	6.891
Afskrivninger	7.285	9.443
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-10.384	-11.232
	<u>79.043</u>	<u>80.285</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
KPMG	588	534
Andre ydelser end revision:		
KPMG	317	61
I alt	<u>905</u>	<u>595</u>

Note

i 1.000 kr.		<u>2010</u>	<u>2009</u>
6	Personaleudgifter		
	I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
	Lønninger og gager	83.311	81.119
	Pensionsbidrag	8.330	8.369
	Lønsumsafgift	<u>8.122</u>	<u>6.891</u>
		<u>99.763</u>	<u>96.379</u>
	Samlet vederlag til:		
	Bestyrelse	<u>90</u>	<u>70</u>
	Direktion	<u>3.112</u>	<u>2.912</u>
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>168</u>	<u>155</u>
7	Specifikation af forsikringsteknisk resultat		
	Præmieindtægter	466.978	400.998
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.081	3.294
	Erstatningsudgifter	-305.430	-206.054
	Administrationsomkostninger	-79.043	-80.285
	Provisionsudgifter	<u>-89.750</u>	<u>-74.515</u>
	Resultat af bruttoforretning	<u>-5.164</u>	<u>43.439</u>
	Afgivne genforsikringspræmier	150.947	106.988
	Modtaget genforsikringsdækning	-97.911	-42.674
	Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>-44.337</u>	<u>-34.395</u>
	Resultat af afgiven forretning	<u>8.699</u>	<u>29.919</u>
	Forsikringsteknisk resultat	<u>-13.863</u>	<u>13.520</u>
8	Indtægter fra tilknyttede selskaber		
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiæt	<u>7.252</u>	<u>9.768</u>
		<u>7.252</u>	<u>9.768</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
9 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Renteindtægter	8.620	10.709
Udbytte af kapitalandele	<u>162</u>	<u>20</u>
	<u>8.782</u>	<u>10.729</u>
10 Kursreguleringer		
Kapitalandele	971	258
Obligationer	2.128	305
Ejendomme	444	-203
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-2.056	-2.465
Prioritetslån	0	1
Valutakursreguleringer	<u>1.613</u>	<u>-1.624</u>
	<u>3.100</u>	<u>-3.728</u>
11 Andre indtægter og udgifter		
Indtægter ved administrationsordninger	5.263	4.930
Udgifter ved administrationsordninger	<u>3.820</u>	<u>3.546</u>
	<u>1.443</u>	<u>1.384</u>
12 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	316	7.599
Ændring i udskudt skat	-762	47
Regulering vedrørende tidligere år	<u>115</u>	<u>2.080</u>
	<u>-331</u>	<u>9.726</u>
Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	<u>-715</u>	<u>2.080</u>
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>2.897</u>	<u>3.781</u>
Effektiv skatteprocent	%	%
Skatteprocent	25	25
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	7
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	<u>-31</u>	<u>0</u>
	<u>-4</u>	<u>32</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
13 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsespris, primo	39.815	38.700
Afgang i året	-7.573	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	2.363	1.115
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>34.605</u>	<u>39.815</u>
Af- og nedskrivninger, primo	17.298	13.321
Årets af- og nedskrivninger	-2.880	3.977
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>14.418</u>	<u>17.298</u>
Bogført værdi	<u>20.187</u>	<u>22.517</u>
14 Driftsmidler		
Anskaffelsespris, primo	78.429	76.690
Afgang i året	-22.909	-2.453
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.964	4.192
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>57.484</u>	<u>78.429</u>
Af- og nedskrivninger, primo	70.280	66.906
Årets nedskrivninger	0	
Årets afskrivninger	3.409	3.374
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	48	0
Tilbageførsel af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	-22.472	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>51.265</u>	<u>70.280</u>
Bogført værdi	<u>6.219</u>	<u>8.149</u>
15 Domicilejendom		
Anskaffelsespris, primo	110.483	110.059
Afgang i året	-778	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	330	424
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>110.035</u>	<u>110.483</u>
Årets af- og nedskrivninger	255	685
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>25.405</u>	<u>25.150</u>
Årets opskrivninger, primo	9.647	9.647
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	-400	0
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	-260	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>8.987</u>	<u>9.647</u>
Bogført værdi	<u>93.617</u>	<u>94.980</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>67.425</u>	<u>68.417</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>116.000</u>	<u>117.800</u>
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,50%</u>	<u>6,50%</u>
16 Tilknyttede og associerede virksomheder		
	Tilknyttede	Associerede
	virksomhed	virksomheder
Anskaffelsessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Opskrivninger, primo	36.994	1.710
Kursregulering	2.090	43
Andel af årets resultat	7.252	1.821
Deklareret udbytte	-6.177	0
Opskrivning, ultimo	<u>40.159</u>	<u>3.574</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>52.179</u>	<u>5.081</u>
Bogført værdi, ultimo 2009	<u>49.014</u>	<u>3.218</u>
Navn, hjemsted m.m. fremgår af ledelsesberetningen side 6 afsnit koncernforhold		

Note

i 1.000 kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
17 Andre periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt løn og gager	623	648
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>1.856</u>	<u>2.403</u>
	<u>2.479</u>	<u>3.051</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	249.620	249.237
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	20.187	22.517
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	26.577	12.686
Foreslået udbytte	<u>5.000</u>	<u>9.750</u>
Basiskapital	<u>197.856</u>	<u>204.285</u>
Solvenskrav	<u>66.871</u>	<u>60.028</u>
19 Hensættelser til skatter		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	4.351	4.283
Obligationer og prioritetsgæld	0	387
Immatrielle anlægsaktiver	4.284	5.104
Driftsmidler	-1.137	-2.342
Afsatte lønomkostninger m.m.	-194	-195
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>7.305</u>	<u>7.237</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.

	2010	2009
20 Anden gæld		
A-skatter og AM-bidrag	1.149	3.478
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	11.139	10.272
Sociale ydelser og andre afgifter	884	819
Andre skyldige omkostninger	<u>19.642</u>	<u>20.821</u>
	<u>32.814</u>	<u>35.390</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. 5,5 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 2010. Kravet skal behandles i byretten i foråret 2011.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>33</u>	<u>235</u>
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, Tyskland, Reg. nr. DE 120060 er et 95% ejet datterselskab af Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland, Reg. nr. DE 220001		
Regnskabet for ERGO Versicherungsgruppe AG kan rekvireres på http://www.ergo.com/		
Regnskabet for Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft kan rekvireres på http://www.munichre.com/		
<i>Koncerninterne transaktioner</i>		
Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbsregnskaber, der ikke er at betragte som løbende forretningsmellemløbsregnskaber, forrentes med markedsrente.		
Øvrige ydelser (herunder genforsikring), der leveres som led i den normale forsikringsdrift til og fra koncerninterne aftagere, afregnes på markedsvilkår.		
Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser. Der har ikke været foretaget væsentlige koncerninterne handler med aktiver i regnskabsperioden.		
<i>Koncernregnskab</i>		
Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.		

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 16,0 og minus 25,1 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule scenario.

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2010	2009
Rentestigning på 0,7 pct. point	4.448	4.725
Rentefald på 0,7 pct. point	-4.448	-4.725
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.594	-1.286
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.489	-7.598
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-2.318	-2.753
Tab på modparter på 8 pct.	-94	-819

Operationelle risici

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

Katastrofe afdækning

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

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

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.

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

	Ulykkes- og sygefor-sikring	Brand og løøvre (erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden forsikring	Total
1 Bruttopræmier	155.279	2.929	11.212	327.568	496.988
2 Bruttopræmieindtægter	225.443	2.880	10.964	229.387	468.673
3 Bruttoerstatningsudgifter	-141.026	-752	-13.313	-150.339	-305.430
4 Bonus og præmierabatter	-1.695	0	0	0	-1.695
<i>Administrationsomkostninger</i>	<i>-27.118</i>	<i>-223</i>	<i>-24.819</i>	<i>-26.883</i>	<i>-79.043</i>
<i>Erhvervsesomkostninger</i>	<i>-21.685</i>	<i>-87</i>	<i>-192</i>	<i>-67.786</i>	<i>-89.750</i>
6 Bruttodriftsomkostninger	-48.804	-310	-25.011	-94.669	-168.793
Resultat af bruttoforretning	33.918	1.818	-27.360	-15.621	-7.244
7 Resultat af afgiven forretning	-20.109	-784	-2.062	14.256	-8.699
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	735	5	1.242	99	2.081
10 Forsikringsteknisk resultat	14.544	1.039	-28.181	-1.266	-13.863

Antal af erstatninger (stk)	18.347	130	182	22.100	40.759
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	8,5	10,3	79,3	5,2	8,3
Erstatningsfrekvensen	78,6%	15,7%	115,2%	7,7%	9,9%