

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2012

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning for 2012	3
Ledelsespåtegning	11
Intern revisions påtegning	12
Den uafhængige revisors påtegning	13
Årsregnskab:	
Resultatopgørelse	15
Balance pr. 31. december 2012	16
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

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

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE OG REVISIONSUDVALG:

Richard Bader (Formand), Ulrike Timmer, Jørn Sønderup
Julia Ricks, *Christoffer Nylandsted, *Peter Fobian
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

REVISION:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

LEDELSESBERETNING FOR 2012

Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

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

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

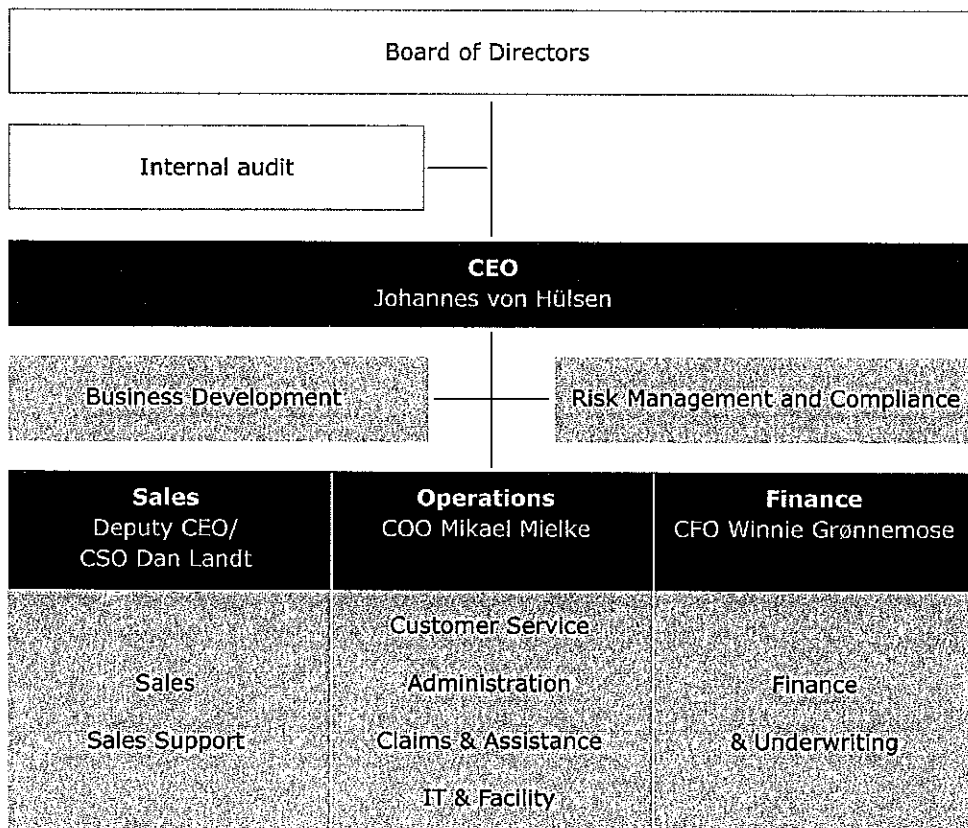
I 2012 har Europæiske Rejseforsikring A/S, som et led i sine strategiske bestræbelser på at udnytte synergien og brand værdien ved at være en del af tyske ERV (tidligere Europäische Reiseversicherung AG), ændret brandnavn til Europæiske ERV.

Europæiskes værdier

Europæiskes vision er at levere Danmarks bedste kvalitet til en konkurrencedygtig pris. Derfor satser vi på en effektiv organisation med professionelle medarbejdere, som tager udgangspunkt i kundernes behov for sikkerhed og tryghed. Denne vision afspejles også i Europæiskes 8 værdier, som er Kundefokus, Fremragende, Mod, Passion, Teamwork, Fremsynende & Bæredygtige, Åbenhed & Tillid og Lederskab & Ansvar.

Organisationsændringerne fra ultimo 2011 har sikret en mere effektiv organisation og det har vist sig, at det er lykkedes at optimere processerne med en enklere og mere strømlinet organisation.

Organisationsdiagram



Europæiskes Skadeafdeling

Vores alarmcentral har i 2012 håndteret tæt på fem tusinde akutte assistancesager, samt mere end 35.000 opkald på vores alarm telefonnummer. Skaderne sker i alle verdensdele og spænder fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

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

Vi mener, at nærheden og kontrollen af alle dele i vores assistancenetværk betyder, at vi kan give vores kunder den bedste og mest effektive assistance. Det er for Europæiske altafgørende, at vi fastholder vores høj kvalitetskoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

I mere end 90 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæiskes bærende fundament – et fundament som løbende justeres og udbygges i takt med udviklingen på rejsemarkedet og i overensstemmelse med de rejsendes behov og ønsker. Vores styrke er, at Europæiske er medejer og/eller kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

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

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

Produktudvikling

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

Europæiske har i 2012 optimeret mange af sine eksisterende produkter. Den brede portefølje af specialforsikringer er grundet ændret rejseadfærd blevet tilpasset markedet og produkter, der ikke var efterspurgt, er blevet udfaset. Kvaliteten af produkterne som udbydes er som altid i højsædet med en passende prissætning. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder høj kvalitetsprodukter med fremragende service.

Erhvervsrejsemarkedet

Europæiske har i 2012 forsat fokuseret på lønsom forretning, hvilket har betydet at enkelte større ikke profitabile kontrakter er stoppet. Europæiske har holdt fokus på at formidle budskabet om vores dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder, ligesom vores webportal har øget indsatsen for at promovere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. Vi forventer, at compliance krav fra 2013 og fremadrettet i højere grad vil påvirke det internationale erhvervsrejsemarked. Europæiske har derfor i 2012 indført yderligere og fremadrettede foranstaltninger for at sikre international compliance af vores produkter og forretning.

Privatmarkedet

Privatmarkedet har vist en svag faldende omsætning og et let forbedret skadesforløb i 2012. Omsætningen via vores kundecenter er på niveau med sidste år, medens omsætningen via rejsebureauer og salget direkte til kunden via internet har været svagt faldende.

Nordic Health Care

I 2012 har Nordic Health Care (NHC) fortsat den regelmæssige 3-årige strategiske gennemgang. Denne gennemgang startede i 2011. Fokusområderne har været: markedstilstedeværelse, produktudvikling, service og distributionskanaler. I tråd med sine nuværende aktiviteter og services vil NHC bruge disse strategiske initiativer til fremadrettet at tilrette forretningsmodellen.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Europæiske har i 2012 præsteret et overskud på 26 mio. kr., hvilket er på niveau med budget.

Bruttopræmieindtægten på direkte forretning har vist et fald på 3,8 mio. kr. Faldet kan primært henføres til vores faldende salg af internationale sygeforsikringer.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er faldet med 34,1 mio. kr. Faldet skyldes opsigelsen af en ikke lønsom aftale vedr. sygeforsikring i Schweiz samt at krav om forbedret lønsomhed på den indirekte forretning i Mellemøsten, har medført at kunderne ikke har ønsket at forny en del af aftalerne på grund af væsentlige præmiestigninger.

Skadesforløbet har i 2012 været utilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 64,2% mod 62,9% i 2011. Den fortsat høje skadesprocent kan henføres til skadesomkostninger på ca. 19,1 mio. kr. i forbindelse med konkurserne Cimber Sterling, Spanair og Malev, samt orkanen "Sandy" på produktet Rejsebureauansvar. Hvis man ser bort fra ovennævnte storskader på Rejsebureauansvar, ville skadesforløbet have været ca. 3% point forbedret i forhold til 2011. Dette skyldes et væsentlig forbedret skadesforløb på vores produkter til privatrejse markedet samt et lettere forbedret, men stadig ikke tilfredsstillende skadesforløb på vores på forretning vedr. international sygeforsikring.

Det forbedrede skadesforløb eksklusiv Rejsebureauansvar forklares ligeledes ved, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2012 har realiseret en brutto afløbsgevinst på 1,3 mio. kr. Sidste år var afløbsresultatet et tab på 7,4 mio. kr. Afløbstabet i 2011 skyldtes primært afløbstab i forbindelse med vores direkte og indirekte forretning vedr. international sygeforsikring.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er faldet med 15,8 mio. kr. i forhold til 2011. Faldet skyldes primært modtagen genforsikringsdækning på 14,6 mio. kr. vedrørende vores produkt rejsebureauansvar, i forbindelse med flykonkurserne Cimber Sterling og Spanair samt orkanen "Sandy".

De forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto er faldet med 43,9 mio. kr. i forhold til 2011. Europæiske gennemførte i 2011 organisationsændringer med fokus på en enklere og mere strømlinet organisation. Denne strømlining har medført faldende driftsomkostninger. De forsikringsmæssige driftsomkostninger var derudover i 2011 ekstraordinært påvirket af fratrædelsesomkostninger samt andre engangsomkostninger i forbindelse med ovennævnte organisationsændring på 15 mio. kr. Disse tiltag er sammen med lavere erhvervsomkostninger på vores internationale sygeforsikring den væsentligste årsag til at forsikringsmæssige driftsomkostninger er faldet fra 186,2 mio. kr. til 144,2 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringsselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2012 haft en omsætning svarende til 87 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 12,3 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vores andel 9,2 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Selskabet har konstateret et netto tab i forbindelse med realiserede

og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 5,0 mio. kr. Tabet skyldes primært kurstab ved indfrielse af obligationer.

Årsregnskab

Årets resultat er opgjort til et overskud på 26,0 mio. kr. mod et underskud på 0,1 mio. kr. i 2011.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 15,2 mio. kr. mod et underskud på 22,6 mio. kr. i 2011, en forbedring på 37,8 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 470,8 mio. kr. mod 519,0 mio. kr. i 2011, et fald på 48,2 mio. kr. Faldet skyldes primært et faldende salg af internationale sygeforsikringsprodukter under såvel direkte som indirekte forretning og kan forklares ved opsigelse eller manglende fornyelse af ikke lønsomme aftaler.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 297,4 mio. kr. mod 314,6 mio. kr. i 2011, et fald på 17,3 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 64,2% mod 62,9% i 2011.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 9,1 mio. kr. i 2012 mod en udgift på 24,8 mio. kr. i 2011. Et fald på 15,7 mio. kr. sammenlignet med år 2011. Faldet skyldes primært tidligere omtalte genforsikringsdækning på 14,6 mio. kr. vedrørende flykonkurser, orkanen "Sandy" samt en omlægning af vores genforsikring program.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 199,1 mio. kr. mod 214,0 mio. kr. i 2011, et fald på 14,9 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 64,6% mod 66,3% i 2011.

Erhvervelsesomkostningerne andrager 84,5 mio. kr. mod 97,9 mio. kr. i 2011. Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 31,2% mod 37,8% i 2011. Procenten for erhvervelsesomkostningerne alene andrager 18,3% mod 19,6% i 2011. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 97,3% mod 105,6% i 2011.

Administrationsomkostningerne udgør 57,8 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. i 2011.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager 47,5 mio. kr. mod 52,2 mio. kr. i 2011.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 9,2 mio. kr. mod et overskud på 7,5 mio. kr. i 2011. Resultatet er skabt af forsikringselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. Tjekket.

Indtægter fra associerede virksomheder udviser et overskud på 0,9 mio. kr. mod et overskud på 0,7 mio. kr. i 2011. Indtægterne er skabt af Euro-Center Holding SE, hvoraf Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 16,67%.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,5 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 2011. Faldet kan primært henføres til en lavere udlejningsprocent.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 8,6 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. i 2011.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 5,0 mio. kr. mod en gevinst på 2,8 mio. kr. i 2011. Kurstabet i 2012 kan primært henføres til kurstab på obligationsbeholdningen.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 15,1 mio. kr. mod et overskud på 21,5 mio. kr. i 2011.

Årets skat andrager en udgift på 4,8 mio. kr. mod en indtægt på 2,2 mio. kr. i 2011.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2012 udgør 262,2 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 648,8 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger

Resultatet som helhed lever op til det forventede.

Selskabet forventede i 2012 fremgang i præmieindtægter vedr. international sygeforsikring og privatrejseforsikring. Omsætningsfremgangen er ikke blevet indfriet da international sygeforsikring har realiseret et omsætningsfald og privatrejseforsikringsområdet har været stagnerende. Skadesforløbet er ikke forbedret i samme omfang som forventet, hvilket primært skyldes et dårligt skadesforløb på Rejsebureauansvar foranlediget af få store enkeltskader i form af flykonkurser samt orkanen "Sandy". Herudover har vores internationale sygeforsikrings-produkt fortsat ikke et tilfredsstillende skadesforløb. Dette har medført, at det forsikringstekniske resultat brutto ikke lever op til forventningerne, men da begge forretningsområder i væsentlig omfang er genforsikret lever forsikringsteknisk resultat for egen regning 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 ERV AG, München, Tyskland.

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

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

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

Dattervirksomhed	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	74.804	9.233

Associeret virksomhed

Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	40.939	861
------------------------	----------	----------------------	--------	--------	-----

Ledelseserhverv

Administrerende direktør Johann-Dietrich von Hülsen har følgende ledelseshverv godkendt af bestyrelsen:

Administrerende Direktør i ERV Försäkringsaktiebolag, Stockholm, Sverige.

Administrerende Direktør i European International Holding A/S, København, Danmark.

Medlem af bestyrelsen i Euro-Center Holding SE, Prag, Tjekkiet.

Medlem af fælles AMIG, Cincinnati, Ohio/ERV AG, München, Tyskland styregruppe

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

Richard Bader er bestyrelsesformand i European International Holding A/S

Julia Ricks er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Ulrike Timmer er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Lønpolitik

Europæiske Rejseforsikring A/S har i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder udarbejdet en lønpolitik, som kan findes på vor hjemmeside på dette link <http://www.europaeiske.dk/Om-Europaeiske/Virksomheden/Lonpolitik/>. Der henvises i øvrigt til note 7.

Begivenheder efter 31. december 2012

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

Forventninger for 2013

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring og fortsat genforsikring af hele vores portfolio. Europæiske har med virkning for policer med forfald fra 1/1 2012 foretaget væsentlige forhøjelser af priserne på ulønsomme produkter. Der forventes som følge heraf nedgang i antal forsikrede og væsentlig lavere skadeprocenter i 2013. Selskabets resultat for 2013 forventes som følge af ovennævnte at ligge på niveau med 2012.

Revisionsudvalg

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

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

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

Revisionsudvalget har i 2012 afholdt 2 møder, der blev afholdt i tilknytning til den helårige og halvårige rapportering til selskabets bestyrelse og Finanstilsynet. Revisionsudvalget har i marts 2013 afholdt 1 møde i tilknytning til årsrapporten for 2012.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Risiko forhold

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

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

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

Overblik

De væsentligst risikokilder i Europæiske Rejseforsikring:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici

Forsikringsrisici

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

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

Markedsrisici

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

De væsentligst markeds risici er:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Kreditrisiko og modpartsrisiko
- Valutarisiko

Resultatmæssigt er selskabet primært følsomt over for udvikling i valutakurserne samt udviklingen på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød og grøn - er løbende blevet opgjort, og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapitaleffekt på minus 21,1 mio. kr. ved fald svarende til Finanstilsynets røde scenario.

Operationelle risici

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst vil have en forholdsvis kraftig indvirkning på selskabets resultat. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 11% af selskabets egenkapital. Der henvises i øvrigt til note 25.

Kapitalkrav

	2012	2011
Basiskapital	190.057	193.577
Solvenskrav	70.849	70.849
Individuelt solvensbehov	102.895	98.084

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

Solvens 2

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

Overskudsdisponering

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	2012	2011
Årets totalindkomst	<u>21.139</u>	<u>1.419</u>
Der foreslås fordelt således:		
	2012	2011
Udbytte til aktionær	25.000	5.000
Overført til andre henlæggelser	3.617	2.065
Overført fra opskrivningshenlæggelser	-5.943	0
Overført fra reserver	<u>-1.535</u>	<u>-5.646</u>
	<u>21.139</u>	<u>1.419</u>

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2013

Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen
administrerende direktør

/ Winnie Grønnemose
underdirektør, økonomi

Bestyrelsen:

Richard Bader
formand i bestyrelsen

Ulrike Timmer
bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg

Julia Ricks
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

Peter Fobian
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Christoffer Nylandsted
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Jørn Sønderup
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

Intern revisions påtegning

Til kapitalejeren i Europæiske Rejseforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Jeg har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, side 15-33. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 27. marts 2013

Intern Revision

Stefan Vastrup

statsautoriseret revisor

Intern Revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Europæiske Rejseforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, side 15-33. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen

statsautoriseret

revisor

Lisbet Kragelund

statsautoriseret

revisor

Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2012	2011
	<i>Præmieindtægter</i>		
3	Bruttopræmier	470.759	518.970
	Afgivne forsikringspræmier	-155.503	-189.841
	Ændring i præmiehensættelser	-6.407	-16.751
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	586	12.171
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	309.435	324.549
4	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	783	2.512
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	274.886	301.081
	Modtaget genforsikringsdækning	-87.341	-102.837
	Ændring i erstatningshensættelser	22.464	13.561
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-10.957	2.169
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	199.052	213.974
	Bonus og præmierabatter	1.225	1.667
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Erhvervsomkostninger	84.521	97.900
6	Administrationsomkostninger	57.761	88.299
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-47.542	-52.167
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	94.740	134.032
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	15.201	-22.611
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	9.233	7.525
	Indtægter fra associerede virksomheder	861	714
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.537	1.744
10	Renteindtægter og udbytter m.v.	8.596	8.859
11	Kursreguleringer	-4.996	2.836
	Renteudgifter	0	0
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-151	-157
	Investeringsafkast , i alt	15.080	21.521
4	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-783	-2.512
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	14.297	19.009
12	Andre indtægter	5.003	5.223
12	Andre omkostninger	3.663	3.863
	RESULTAT FØR SKAT	30.838	-2.242
13	Skat	4.805	-2.180
	ÅRETS RESULTAT	26.033	-62
	TOTALINDKOMST		
	Anden totalindkomst		
	Årets kursregulering af udenlandske enheder	1.049	1.481
	Skat af kursregulering af udenlandske enheder	0	0
	Årets opskrivningshenlæggelser	-5.943	0
	Skat af opskrivningshenlæggelser	0	0
	Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	-4.895	1.481
	Årets resultat	26.033	-62
	SAMLET TOTALINDKOMST	21.139	1.419

Balance pr.

Note	i 1.000 kr.	31/12 2012	31/12 2011
	AKTIVER		
14	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	20.126	21.515
	Software, igangværende udviklingsprojekter	283	0
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	20.409	21.515
	<i>Materielle aktiver</i>		
15	Driftsmidler	3.499	4.867
16	Domicilejendom	87.200	93.433
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	90.699	98.300
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	56.103	53.129
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.840	6.196
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	62.943	59.325
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	33
	Investeringsforeningsandele	29.763	12.062
	Obligationer	260.261	245.789
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	290.057	257.884
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	353.000	317.209
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	58.472	57.886
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	48.797	37.840
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	107.269	95.726
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	30.315	35.207
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	11.672	13.249
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	41.987	48.456
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	87	8
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.901	527
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.200	0
	Aktuelle skatteaktiver	491	647
	Udskudte skatteaktiver	1.598	4.848
	Andre tilgodehavender	6.483	6.151
	Andre tilgodehavender, i alt	16.760	12.181
	TILGODEHAVENDER, I ALT	166.016	156.363
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	14.065	10.900
	Øvrige	77	305
	ANDRE AKTIVER, I ALT	14.142	11.205
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	3.505	2.274
18	Andre periodeafgrænsningsposter	1.007	2.872
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	4.512	5.146
	AKTIVER, I ALT	648.778	609.738

Balance pr.

Note	i 1.000 kr.	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	Opskrivningshenlæggelser	<u>798</u>	<u>6.741</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	49.415	45.798
	Reserver, i alt	<u>164.415</u>	<u>160.798</u>
	Foreslået udbytte	<u>25.000</u>	<u>5.000</u>
	Overført overskud	<u>61.965</u>	<u>63.500</u>
19	EGENKAPITAL, I ALT	<u>262.178</u>	<u>246.039</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	175.417	169.010
	Erstatningshensættelser	<u>131.385</u>	<u>108.917</u>
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>306.802</u>	<u>277.927</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
20	Udskudte skatteforpligtigelser	<u>9.775</u>	<u>10.002</u>
	HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>9.775</u>	<u>10.002</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	20.742	19.480
	Gæld i forbindelse med genforsikring	12.480	8.825
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.190	47
21	Anden gæld	<u>34.610</u>	<u>47.418</u>
	GÆLD, I ALT	<u>70.022</u>	<u>75.770</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>648.778</u>	<u>609.738</u>
22	Eventualforpligtelser		
23-27	Andre noter		

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i 1.000 kr.

Egenkapital 1. januar 2011

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte
Egenkapital 31. december 2011

Egenkapital 1. januar 2012

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Anden totalindkomst, Opskrivningshenlæggelser
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte
Egenkapital 31. december 2012

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620
		584		-584	-5.000	-5.000
		1.481		-62		1.481
				-5.000	5.000	-62
10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039
10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039
		2.568		-2.568	-5.000	-5.000
						0
		1.049				-5.943
				26.033		1.049
				-25.000	25.000	26.033
10.000	798	49.415	115.000	61.965	25.000	262.178

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

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

Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Indtægter af investeringsaktiver

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

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

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

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

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

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

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

ØVRIGE POSTER**Andre indtægter og udgifter**

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

Skat

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

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

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

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

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

BALANCEN**Immaterielle aktiver**

Aktiverne måles til 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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Driftsmidler

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør

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

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

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

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

Domicilejendom

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

Pantsikrede udlån måles til en skønnet dagsværdi på balancetidspunktet.

Afregningsdatoen anvendes som indregningstidspunkt for alle investeringsaktiver.

Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER**Præmiehensættelser**

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

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Erstatningshensættelser

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

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Gæld

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Note

i 1.000 kr.

2 Femårsoversigt

Resultatopgørelse	2012	2011	2010	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	464.352	502.219	468.673	403.844	400.085
Bruttoerstatningsudgifter	297.350	314.642	305.430	206.054	219.615
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	142.282	186.199	168.793	154.800	147.569
Resultat af genforsikring (-= netto omkostning)	-9.077	-24.835	-8.699	-29.919	-19.809
Forsikringsteknisk resultat	15.201	-22.611	-13.863	13.520	16.441
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	14.297	19.009	19.896	15.630	11.781
Årets resultat	26.033	-62	7.807	20.808	24.811
Afløbsresultat brutto	1.299	-7.376	-14.243	15.520	2.563
Afløbsresultat f.e.r.	321	-2.708	-5.946	14.671	8.516
Aktiver og pasiver pr.	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Forsikringsaktiver	107.269	95.726	85.724	47.433	49.622
Forsikringsmæssige hensættelser	306.802	277.927	247.612	200.776	185.267
Egenkapital ultimo	262.178	246.039	249.620	249.237	237.954
Aktiver i alt	648.778	609.738	571.057	519.064	492.397
Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Bruttoerstatningsprocent	64,20%	62,86%	65,41%	51,39%	55,27%
Bruttoomkostningsprocent	31,19%	37,79%	36,76%	39,32%	37,67%
Netto genforsikringsprocent	1,96%	4,96%	1,86%	7,46%	4,99%
Combined ratio	97,35%	105,61%	104,03%	98,17%	97,93%
Operating ratio	96,72%	104,49%	102,96%	96,66%	95,92%
Relativt afløbsresultat	1,19%	-7,74%	-18,54%	17,97%	3,42%
Egenkapitalforrentning	10,24%	-0,03%	3,13%	8,54%	10,78%
Solvensdækning	2,68	2,73	2,96	3,40	3,42

Note

i 1.000 kr.		2012	2011
3	Bruttopræmier		
	Bruttopræmier	470.759	518.970
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	-6.407	-16.751
	Årets bruttopræmieindtægt	464.352	502.219
	<i>Fordeling:</i>		
	Direkte forsikring	430.531	434.355
	Indirekte forsikring	33.822	67.864
		464.352	502.219
	<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
	Danmark	299.136	311.980
	Lande indenfor EU	22.239	21.648
	Lande udenfor EU	109.156	100.727
		430.531	434.355
4	Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
	Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
	Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	277.927	247.612
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-95.726	-85.724
	Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	306.802	277.927
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-107.269	-95.726
	I alt	381.734	344.089
	Gennemsnit	190.867	172.045
	Rentesats, iht. Finanstilsynet	0,41%	1,46%
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	783	2.512
	Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	0	0
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	783	2.512
5	Erhvervelsesomkostninger		
	Erhvervelsesomkostninger i alt	84.521	97.900
	<i>Heraf:</i>		
	Provisioner direkte forsikring	48.416	51.490
	Provisioner indirekte forsikring	5.226	13.222
		53.642	64.712
6	Administrationsomkostninger		
	Administrationsomkostninger	43.906	77.460
	Afgifter og bidrag m.m.	9.153	9.370
	Afskrivninger	6.252	6.624
	Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-1.550	-5.155
		57.761	88.299
	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
	KPMG		
	Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten	615	587
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	30	26
	Honorar for andre ydelser	285	18
	I alt	930	631

Note

i 1.000 kr.

	2012	2011
7 Personaleudgifter		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	60.935	90.386
Andre udgifter til social sikring	716	413
Pensionsbidrag	6.884	8.794
Lønsumsafgift	8.665	9.110
	<u>77.200</u>	<u>108.703</u>
 Samlet vederlag til:		
Bestyrelse		
Antal	6	7
Fast løn	120	83
Variable løn	0	0
	<u>120</u>	<u>83</u>
Bestyrelseshonorar fordelt pr. person:		
Richard Bader (tiltrådt 20.12.2011)	0	0
Johan-Dietrich von Hülsen (fratrådt 20.12.2011)	0	0
Ulrike Timmer (tiltrådt 04.03.2009)	0	0
Julia Ricks (tiltrådt 01.03.2010)	0	0
Peter Andersen (fratrådt 13.03.2012)	0	40
Jakob Espersen (fratrådt 30.06.2011)	0	10
Jørn Sønderup (tiltrådt 17.08.2011)	40	20
Peter Fobian (tiltrådt 13.03.2012)	40	0
Christoffer Nylandsted (tiltrådt 13.03.2012)	40	0
	<u>120</u>	<u>70</u>
Revisionsudvalg:		
Jørn Sønderup	30	13
	<u>30</u>	<u>13</u>
Direktion		
Antal	1	1
Fast løn	1.697	2.730
Variable løn	455	374
	<u>2.152</u>	<u>3.104</u>
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Antal	4	2
Fast løn	5.419	2.228
Variable løn	66	43
	<u>5.485</u>	<u>2.271</u>
 Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>137</u>	<u>158</u>
 Selskabet er ikke i besiddelse af oplysninger om vederlag, som bestyrelsen og direktion modtager fra andre selskaber i koncernen.		
8 Specifikation af forsikringsteknisk resultat		
Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	463.127	500.552
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	783	2.512
Erstatningsudgifter	-297.350	-314.642
Administrationsomkostninger	-57.761	-88.299
Erhvervsomkostninger	-84.521	-97.900
Resultat af bruttoforretning	<u>24.278</u>	<u>2.224</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-154.917	-177.670
Modtaget genforsikringsdækning	98.298	100.668
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	47.542	52.167
Resultat af afgiven forretning	<u>-9.077</u>	<u>-24.835</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>15.201</u>	<u>-22.611</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat		
Afløbsresultat, brutto	1.299	-7.376
Afløbsresultat, afgiven foretning	-978	4.667
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	<u>321</u>	<u>-2.708</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Årets nettoresultat i Evropská Cestovní Pojistovna a.s. Tjekket	9.233	7.525
	<u>9.233</u>	<u>7.525</u>
10 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Renteindtægter	8.287	8.650
Udbytte af kapitalandele	309	209
	<u>8.596</u>	<u>8.859</u>
11 Kursreguleringer		
Kapitalandele	291	-1.753
Obligationer	-3.223	7.106
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-2.882	-2.275
Valutakursreguleringer	818	-242
	<u>-4.996</u>	<u>2.836</u>
12 Andre indtægter og udgifter		
Indtægter ved administrationsordninger	5.003	5.223
Udgifter ved administrationsordninger	3.663	3.863
	<u>1.340</u>	<u>1.360</u>
13 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.087	-22
Ændring i udskudt skat	3.023	-2.151
Regulering vedrørende tidligere år	-305	-7
	<u>4.805</u>	<u>-2.180</u>
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	4.000	403
Effektiv skatteprocent	%	%
Skatteprocent	25	25
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6	0
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-15	-122
	<u>16</u>	<u>-97</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
14 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsespris, primo	39.232	34.605
Afgang i året	-1.115	-3.049
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>2.535</u>	<u>7.676</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>40.652</u>	<u>39.232</u>
Af- og nedskrivninger, primo	17.717	14.418
Årets af- og nedskrivninger	3.641	3.299
Afgang i året	-1.115	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>20.243</u>	<u>17.717</u>
Bogført værdi	<u>20.409</u>	<u>21.515</u>
15 Driftsmidler		
Anskaffelsespris, primo	58.740	57.484
Afgang i året	-9.464	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>1.477</u>	<u>1.256</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>50.753</u>	<u>58.740</u>
Af- og nedskrivninger, primo	53.873	51.265
Årets afskrivninger	2.005	2.608
Afgang i året	-8.624	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>47.254</u>	<u>53.873</u>
Bogført værdi	<u>3.499</u>	<u>4.867</u>
16 Domicilejendom		
Anskaffelsespris, primo	110.569	110.035
Årets nyanskaffelser og forbedringer	495	534
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>111.064</u>	<u>110.569</u>
Årets af- og nedskrivninger, primo	26.123	25.405
Årets af- og nedskrivninger	785	718
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>26.908</u>	<u>26.123</u>
Årets opskrivninger, primo	8.987	8.987
Værdireguleringer	-5.943	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>3.044</u>	<u>8.987</u>
Bogført værdi	<u>87.200</u>	<u>93.433</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>67.808</u>	<u>66.965</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>82.000</u>	<u>82.000</u>
Ejendommene har ikke været vurderet af eksterne parter		
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,00%</u>	<u>6,50%</u>
17 Tilknyttede og associerede virksomheder		
	Tilknyttede	Associerede
	virksomheder	virksomheder
Anskaffelsessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Opskrivninger, primo	41.109	4.689
Kursregulering	1.267	-218
Andel af årets resultat	9.233	862
Udbetalt udbytte	-7.526	0
Opskrivning, ultimo	<u>44.083</u>	<u>5.333</u>
Bogført værdi, ultimo 2012	<u>56.103</u>	<u>6.840</u>
Bogført værdi, ultimo 2011	<u>53.129</u>	<u>6.196</u>

Navn, hjemsted m.m. fremgår af ledelsesberetningen side 7 afsnit ejerforhold.

Note

i 1.000 kr.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
18 Andre periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt løn og gager	960	10
Andre periodeafgrænsningsposter	47	2.862
	<u>1.007</u>	<u>2.872</u>
19 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	262.178	246.039
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	20.409	21.515
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	26.712	25.947
Foreslået udbytte	25.000	5.000
Basiskapital	<u>190.057</u>	<u>193.577</u>
Solvenskrav	<u>70.849</u>	<u>70.849</u>
20 Hensættelser til skatter		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	4.744	4.624
Immatrielle anlægsaktiver	5.032	5.379
Driftsmidler	-1.499	-1.039
Skatteværdi underskud tidligere år	0	-3.649
Ændring i hensættelse til tab på debitorer	-99	-160
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>8.177</u>	<u>5.154</u>
Præsenteres i balancen som:		
Udskudte skatteaktiver	-1.598	-4.848
Hensættelser til udskudt skat	9.775	10.002
	<u>8.177</u>	<u>5.154</u>
Latent skat		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	28.750	28.750
	<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.

	2012	2011
21 Anden gæld		
A-skatter og AM-bidrag	17	45
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	8.830	10.684
Sociale ydelser og andre afgifter	901	965
Andre skyldige omkostninger	24.862	35.724
	<u>34.610</u>	<u>47.418</u>

22 Eventualforpligtelser

Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 16 mio kr.

Der er rejst krav mod selskabet på 16,5 mio. USD plus renter. I forbindelse med opsigelsen af en agentaftale i Mellemamerika.

Det er ledelsens opfattelse at kravet er uberettiget og ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling.

Sagen behandles ved Voldgiftsinstituttet marts 2013.

23 Incitamentsprogrammer for ledelsen

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 805.723 kr. hvis specifikke mål nås.

24 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 ERV AG (Tidligere - Europäische Reiseversicherungs AG), München, Tyskland.

ERV AG (Tidligere - Europäische Reiseversicherungs AG), München, er et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland.

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland, Reg. nr. DE 120060 er et 100% ejet datterselskab af Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland, Reg. nr. DE 220001

Regnskabet for ERGO Versicherungsgruppe AG kan rekvireres på

<http://www.ergo.com/>

Regnskabet for Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft kan rekvireres på

<http://www.munichre.com/>

Koncerninterne transaktioner

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.

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.

i 1.000 kr.

25 Risici og følsomhed
Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 21,1 kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde.

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2012	2011
Rentestigning på 0,7 pct. point	-4.831	-4.114
Rentefald på 0,7 pct. point	4.831	4.114
Aktiekursfald på 12 pct.	-3.572	-2.011
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.451	-7.475
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1.988	-1.195
Tab på modparter på 8 pct.	5.160	3.650
Renterisiko på passiver	-965	-445

Operationelle risici

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

Katastrofe afdækning

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

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

26 Diskontering af erstatningshensættelser

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

Note

i 1.000 kr.

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

Beløb i 1.000 kr

	Syge- og ulykkesforsikring	Brand og løssøreforsikring (erhverv)	Ansvarsforsikring	Anden direkte forsikring	Total
1 Bruttopræmier	267.435	1.907	13.192	188.225	470.759
2 Bruttopræmieindtægter	262.334	2.019	13.178	186.821	464.352
3 Bruttoerstatningsudgifter	-154.063	-1.709	-28.073	-113.505	-297.350
4 Bonus og præmierabatter	-1.225	0	0	0	-1.225
<i>Administrationsomkostninger</i>	-33.285	-234	-1.619	-22.623	-57.761
<i>Erhvervelsesomkostninger</i>	-30.750	-15	-415	-53.340	-84.521
6 Bruttodrifftsomkostninger	-64.035	-249	-2.034	-75.964	-142.282
Resultat af bruttoforretning	43.011	61	-16.929	-2.647	23.495
7 Resultat af afgiven forretning	-21.191	-46	2.234	28.080	9.077
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	643	4	64	71	783
10 Forsikringsteknisk resultat	22.463	18	-14.631	25.504	33.355

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

21.674	99	201	16.923	38.897
4,0	17,3	139,7	3,0	6,9
89,1%	11,5%	98,0%	6,4%	8,8%