

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2013

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning for 2013	3
Ledespåtegning	11
Intern revisions påtegning	12
Den uafhængige revisors påtegning	13
Årsregnskab:	
Resultatopgørelse	15
Balance pr. 31. december 2013	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
Gabriele Bayer, *Christoffer Nylandsted, *Peter Fobian
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

REVISION:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

LEDELSESBERETNING FOR 2013

Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

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

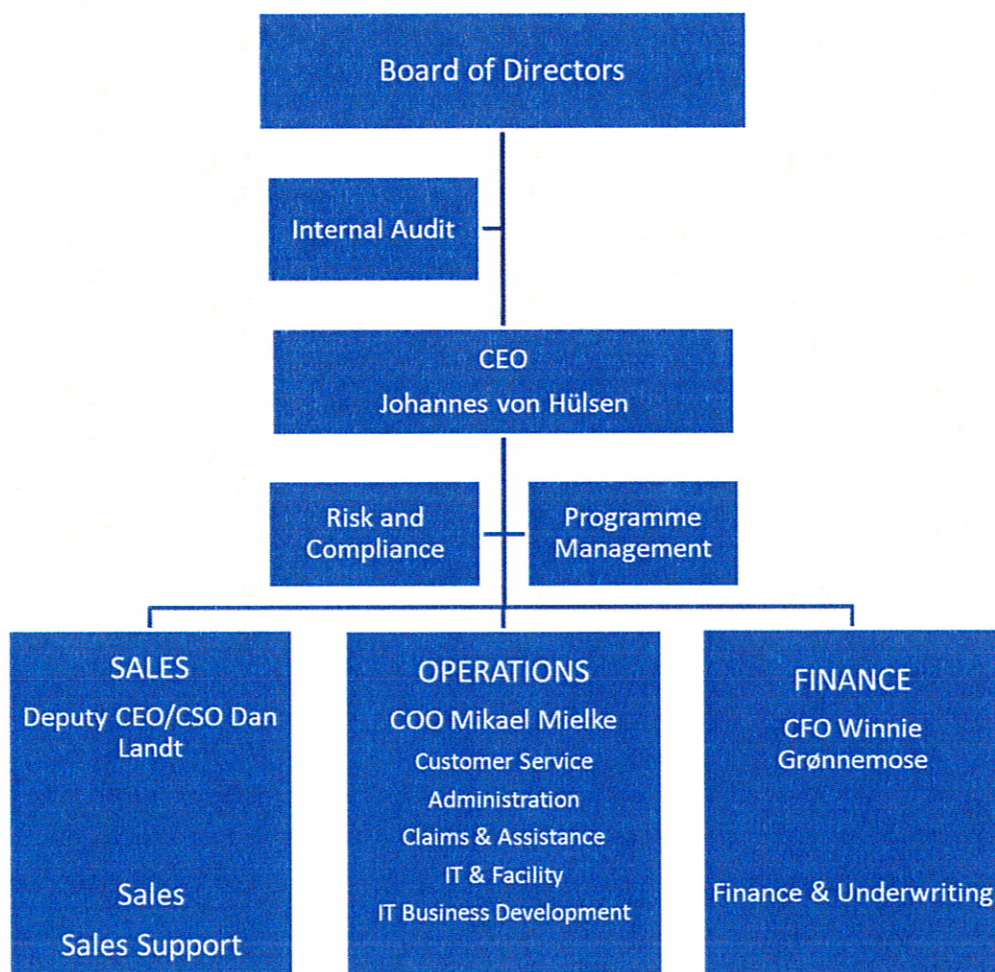
Som markedsleder inden for salg af rejseforsikringer på det danske marked er det forretningskritisk, at vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Europæiske Rejseforsikring A/S, bruger brandnavnet Europæiske ERV. Dette er et led de strategiske bestræbelser på at udnytte synergien og brand værdien ved at være en del af det tyske ERV.

Europæiskes værdier

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

Organisationsdiagram



Europæiskes Skadeafdeling

Vores alarmcentral har i 2013 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. 20 % 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 optimerer løbende sine eksisterende produkter. I 2012 blev den brede portefølje af specialforsikringer grundet ændret rejseadfærd tilpasset markedet og produkter, der ikke var efterspurgt, blev udfaset. Kvaliteten af produkterne som udbydes er som altid i højsædet med en passende prissætning. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder høj kvalitetsprodukter med fremragende service.

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

Erhvervsrejsemarkedet

Europæiske har forsat fokuseret på lønsom forretning, hvilket har betydet, at enkelte større ikke profitable 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. Compliance-krav har i 2013 og vil fremadrettet i højere grad påvirke det internationale erhvervsrejsemarked. Europæiske har derfor indført foranstaltninger for at sikre international compliance af vores produkter og set-up.

Privatmarkedet

Privatmarkedet har vist en faldende omsætning og et forbedret skadesforløb i 2013. Vores aftale med Thomas Cook koncernen udløb ultimo 2013, og har været medvirkende til den faldende omsætning. Bortfaldet af aftalen med Thomas Cook koncernen vil ligeledes reducere vores omsætning i 2014. Aftalen var ikke profitabel og vil derfor ikke betyde en forringelse af vores fremtidige resultater.

Nordic Health Care

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

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

Ovennævnte har betydet, at vores præmieindtægt fra dette forretningsområde er faldet væsentligt i 2013 og forsat vil falde væsentligt, idet Europæiske forventer, at majoriteten af kunder vil skifte til et andet sygeforsikringselskab inden for de kommende år.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Europæiske har i 2013 præsteret et overskud på 26,4 mio. kr., hvilket er ca. 6,0 mio. kr. bedre end budgetteret.

Bruttopræmieindtægten på direkte forretning har vist et fald på 39,2 mio. kr. Faldet kan primært henføres til vores afvikling af internationale sygeforsikringer, vores faldende salg af erhvervsprodukter samt i mindre grad nedgang på privatmarkedet.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er faldet med 17,2 mio. kr. Faldet skyldes primært afviklingen af den indirekte forretning i Mellemøsten.

Skadesforløbet har i 2013 været meget tilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 47,2% mod 64,2% i 2012. Dette skyldes et væsentlig forbedret skadesforløb på vores produkter til Erhvervsrejsemarkedet samt et kraftigt forbedret skadesforløb på vores forretning vedr. international sygeforsikring. Dertil kommer, at vi ikke som sidste år er ramt af store enkeltskader vedr. flykonkurser samt orkanen Sandy på vores rejsebureauansvarsprodukt.

Det forbedrede skadesforløb forklares ligeledes ved, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2013 har realiseret en brutto afløbsgevinst på 24,5 mio. kr. Sidste år var afløbsresultatet en gevinst på 1,3 mio. kr. Afløbsgevinsten i 2013 er primært forårsaget af for højt estimerede erstatningshensættelserne til såvel kendte som til efteranmeldte skader pr. 31/12 2012. Dertil kommer at Europæiske på enkelte produktgrupper har haft ekstraordinære store afviklingsgevinster. Dette gælder for Europæiskes udstationeringsforretning med en afviklingsgevinst på 4,1 mio. kr. samt en afviklingsgevinst på produktet Rejsebureauansvar på 4,6 mio. kr. i forbindelse med konkurserne af "Cimber" og "Spanair" samt orkanen "Sandy".

Nettoomkostninger til afgiven forretning er steget med 33,3 mio. kr. i forhold til 2012. Stigningen skyldes primært den lave skadeprocent på international sygeforsikring og arbejdsløshedsforsikring samt et lavere antal af skader over 1,5 mio. kr. Et supplerende forhold er, at året 2013 ikke har været ramt af væsentlige storskader på vores rejsebureauansvarsprodukt i modsætning til år 2012, hvor Europæiske via afgiven forretning fik dækket skader for ca. 20 mio. kr.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto er steget med 0,8 mio. kr. i forhold til 2012. Driftsomkostningerne er lavere end budgetteret.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2013 haft en omsætning svarende til 79,5 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 8,0 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vores andel 6,0 mio. kr.

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

urealiserede kursreguleringer på obligationer, obligationsbaserede investeringsbeviser og valuta på i alt 9,1 mio. kr. Tabet skyldes primært kursreguleringer af obligationer.

Årsregnskab

Årets resultat er opgjort til et overskud på 26,4 mio. kr. mod et overskud på 26,0 mio. kr. i 2012.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 29,8 mio. kr. mod et overskud på 15,2 mio. kr. i 2012, en forbedring på 14,6 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 367,3 mio. kr. mod 470,7 mio. kr. i 2012, et fald på 103,4 mio. kr. Faldet skyldes primært et faldende salg af internationale sygeforsikringsprodukter under såvel direkte som indirekte forretning forårsaget af den strategiske beslutning om ikke mere at satse på internationale sygeforsikringer. Hertil kommer faldende omsætning på erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer, som kan forklares ved opsigelse eller manglende fornyelse af ikke lønsomme aftaler. Herudover frafald af kunder forårsaget af, at vi ikke i alle tilfælde har kunnet tilbyde forsikringer til alle ansatte i en koncern eller virksomhed på grund af compliance-forhold.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 191,7 mio. kr. mod 297,4 mio. kr. i 2012, et fald på 105,7 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 47,2% mod 64,2% i 2012.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 42,4 mio. kr. i 2013 mod en udgift på 9,1 mio. kr. i 2012. En stigning på 33,3 mio. kr. sammenlignet med år 2012. Faldet skyldes primært det ovennævnte fald i erstatningsprocenten samt de forhold, som er beskrevet på foregående side.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 130,1 mio. kr. mod 199,1 mio. kr. i 2012, et fald på 69,0 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 47,6% mod 64,6% i 2012.

Europæiske Rejseforsikring A/S blev i maj 2013 dømt til at betale en erstatning til en af vores tidligere agenter for mistet fremtidig indtjening og Europæiske har derudover afsat beløb til en eventuel kompensation til denne agents underagenter. Dette påvirker de forsikringsmæssige driftsomkostninger med i alt 26,5 mio. kr., hvilket er den væsentligste årsag til stigningen i forsikringsmæssige driftsomkostninger. Herudover var 2012 påvirket af en større provisionsindtægt fra genforsikringselskaber forårsaget af omlægning af vores reassurance på international sygeforsikring. Disse to forhold samt et kraftigt omkostningsfokus bevirker at stigningen i de forsikringsmæssige driftsomkostninger kun udgør 19,7 mio. kr., fra 94,4 mio. kr. til 114,1 mio. kr.

Erhvervsomkostningerne andrager 95,0 mio. kr. mod 84,5 mio. kr. i 2012. Heri er ovenfor nævnte omkostning til agent inkl. underagenter inkluderet med 24,6 mio. kr.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 35,7% mod 31,2% i 2012. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 23,4% mod 18,3% i 2012. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 93,3% mod 97,3% i 2012.

Administrationsomkostningerne udgør 48,1 mio. kr. mod 57,8 mio. kr. i 2012. Denne omkostningsreduktion på 9,7 mio. kr. er opnået ved at tilpasse organisationen og forbruget i forbindelse med nedgangen i omsætningen.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager 28,9 mio. kr. mod 47,5 mio. kr. i 2012. Faldet i disse provisioner kan henføres til ovennævnte provision i forbindelse med omlægningen af genforsikringsaftalerne på vores internationale sygeforsikring samt til udfasningen af vores internationale sygeforsikringer, som i væsentligt omfang er genforsikret.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 6,0 mio. kr. mod et overskud på 9,2 mio. kr. i 2012. Resultatet er skabt af forsikringselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. Tjekkiet. De væsentligste årsager til det faldende resultat er kursregulering af obligationer samt resultat af associerede virksomheder. Såvel kursreguleringer af obligationer samt

resultat af associerede selskaber påvirker resultatet med en udgift i modsætning til 2012, hvor begge påvirkede resultatet positivt.

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

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,5 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2012.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 8,0 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i 2012.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 9,1 mio. kr. mod et tab på 5,0 mio. kr. i 2012. Kurstabet i 2013 kan primært henføres til kurstab på obligationsbeholdningen.

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

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 3,0 mio. kr. mod et overskud på 15,1 mio. kr. i 2012.

Årets skat andrager en udgift på 6,8 mio. kr. mod en udgift på 4,8 mio. kr. i 2012.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2013 udgør 259,2 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 559,4 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger

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

For året 2013 har Europæiske mere end levet op til disse forventninger på trods af at resultatet indeholder en udgift på 28,7 mio. kr. før skat til den tidligere nævnte agent inkl. under agenter.

Ejerforhold

Europæiske Rejseforsikring A/S er en 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%	68.308	5.987
Associeret virksomhed					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	37.214	-626

Ledelseserhverv

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

Administrerende Direktør i ERV Försäkringsaktiebolag, Stockholm, Sverige.
Medlem af bestyrelsen i Euro-Center Holding SE, Prag, Tjekkiet.

Medlem af bestyrelsen i Compagnie Europeenne d'Assurance S.A. (CEA), Paris, Frankrig.

Bestyrelsen i Europæiske Rejseforsikring A/S har ingen ledelseserhverv i danske selskaber.

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 vores hjemmeside på dette link <http://www.europaeiske.dk/Om-Europaeiske/Virksomheden/Lonpolitik/>. Der henvises i øvrigt til note 7.

Kønsfordeling i selskabets øverste ledelse

Selskabet har den 27/3 2013 vedtaget en politik for kønssammensætningen i selskabets øverste ledelse (bestyrelsen). Den del af bestyrelsen som vælges på generalforsamlingen er for nuværende kønsmæssigt ligeligt fordelt med 2 kvinder og 2 mænd. Europæiske lever derfor op til kravet, om at hvert enkelt køn skal være repræsenteret med mindst 40% i den generalforsamlingsvalgte bestyrelse.

Bestyrelsen vil ved fremtidige valg forsøge at bibeholde samme sammensætning af den generalforsamlingsvalgte bestyrelse.

Begivenheder efter 31. december 2013

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

Forventninger for 2014

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring, samt på vores privatmarked forårsaget af den tidligere nævnte aftale med Thomas Cook koncernen som er opsagt ultimo 2013. En omlægning af vores reassurance program vedr. international sygeforsikring fra en 60% kvote aftale til en excess of loss kontrakt forventes at medføre en væsentlig nedgang i nettoudgifterne til afgiven forretning. Det er dog vanskeligt fortsat at tilpasse organisation og faste omkostninger fuldt ud til den forventede præmienedgang i 2014. Dette vil derfor kombineret med, at Europæiske i 2014 ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i 2013, betyde at forventningerne til resultatet for 2014 er væsentlig lavere end resultatet for 2013.

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 af 2011 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 2013 afholdt 2 møder, der blev afholdt i tilknytning til den helårlige og halvårslige rapportering til selskabets bestyrelse og Finanstilsynet. Revisionsudvalget har i marts 2014 afholdt 1 møde i tilknytning til årsrapporten for 2013.

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 selvstændig Compliance-funktion, som refererer direkte til direktionen.

Overblik

De væsentligste 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 genforsikringsaftaler. Desuden har selskabet, 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. 13 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som én skade. Europæiskes risici er derfor ikke begrænset til de ovenfor nævnte 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 væsentligste markedsrisici 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 18,3 mio. kr. ved fald svarende til Finanstilsynets røde scenario.

Operationelle risici

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

Kapitalstyring

Europæisk solvensbehov opgøres på baggrund af de indtil 31/12 2013 gældende regler for opgørelse af individuelt solvensbehov. Selskabets ledelse har vurderet, at et sikkerhedsniveau på 99% er tilfredsstillende, hvilket betyder, at Europæiske kan honorere forsikringstagernes krav i 99 ud af 100 år. Europæiske har udover beregningen med et sikkerhedsniveau på 99% også beregnet kapitalkravet efter et sikkerhedsniveau på 99,5%, som svarer til, at Europæiske kan honorere forsikringstagernes krav i 199 ud af 200 år. Modellen har været anvendt i en årrække og Europæiske har altid haft tilstrækkelig kapital til at opfylde såvel sikkerhedsniveauet på 99% som det på 99,5%.

Det individuelle solvensbehov er opgjort til 91,4 mio. kr. og skal dækkes af selskabets basiskapital på 189,7 mio. kr. pr. 31/12 2013.

Kapitalkrav

	2013	2012
Basiskapital	189.709	190.057
Solvenskrav	49.006	70.849
Individuelt solvensbehov	91.364	102.894

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.

	2013	2012
Årets totalindkomst	<u>22.055</u>	<u>21.139</u>

Der foreslås fordelt således:

	2013	2012
Udbytte til aktionær	26.400	25.000
Overført fra andre henlæggelser	-5.494	3.617
Overført fra opskrivningshenlæggelser	0	-5.943
Overført fra reserver	<u>1.149</u>	<u>-1.535</u>
	<u>22.055</u>	<u>21.139</u>

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2014

Direktionen:

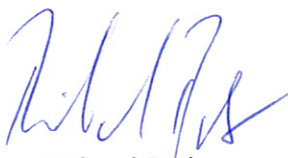


Johann-Dietrich von Hülsen
administrerende direktør

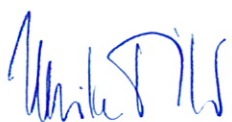


/ Winnie Grønnemose
underdirektør, økonomi

Bestyrelsen:




Richard Bader
formand i bestyrelsen



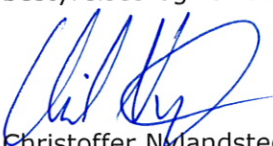
Ulrike Timmer
bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg



Gabriele Bayer
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem



Peter Fobian
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem



Christoffer Nylandsted
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem



Jørn Sønderup
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

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 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 28. marts 2014

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 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

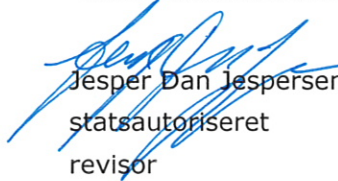

Udtalelse om ledelsesberetningen

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. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

	
Jesper Dan Jespersen	Lisbet Kragelund
statsautoriseret	statsautoriseret
revisor	revisor

Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2013	2012
	<i>Præmieindtægter</i>		
3	Bruttopræmier	367.336	470.759
	Afgivne forsikringspræmier	-120.103	-155.503
	Ændring i præmiehensættelser	40.580	-6.407
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-12.834	586
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	274.979	309.435
4	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	479	783
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	239.710	274.886
	Modtaget genforsikringsdækning	-80.744	-87.341
	Ændring i erstatningshensættelser	-48.029	22.464
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.122	-10.957
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	130.059	199.052
	Bonus og præmierabatter	1.488	1.225
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Erhvervsomkostninger	94.948	84.521
6	Administrationsomkostninger	48.088	57.761
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-28.936	-47.542
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	114.100	97.740
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	29.811	15.201
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.987	9.233
	Indtægter fra associerede virksomheder	-626	861
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.541	1.537
10	Renteindtægter og udbytter m.v.	7.966	8.596
11	Kursreguleringer	-9.146	-4.996
	Renteudgifter	-2.160	0
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-571	-151
	Investeringsafkast , i alt	2.991	15.080
4	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-479	-783
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	2.512	14.297
12	Andre indtægter	3.636	5.003
12	Andre omkostninger	2.721	3.663
	RESULTAT FØR SKAT	33.238	30.838
13	Skat	6.841	4.805
	ÅRETS RESULTAT	26.397	26.033
	TOTALINDKOMST		
	Anden totalindkomst		
	Årets kursregulering af udenlandske enheder	-4.342	1.049
	Årets opskrivningshenlæggelser	0	-5.943
	Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	-4.342	-4.895
	Årets resultat	26.397	26.033
	SAMLET TOTALINDKOMST	22.055	21.139

Balance pr.

Note	i 1.000 kr.	31/12 2013	31/12 2012
	AKTIVER		
	<i>Immaterielle aktiver</i>		
14	Software	17.810	20.126
	Software, igangværende udviklingsprojekter	879	283
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	18.689	20.409
	<i>Materielle aktiver</i>		
15	Driftsmidler	2.805	3.499
16	Domicilejendom	87.991	87.200
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	90.796	90.699
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	51.231	56.103
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.217	6.840
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	57.448	62.943
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	33
	Investeringsforeningsandele	29.732	29.763
	Obligationer	226.707	260.261
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	256.472	290.057
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	313.920	353.000
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	45.638	58.472
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	29.675	48.797
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	75.313	107.269
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	26.734	30.315
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	11.931	11.672
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	38.665	41.987
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	0	87
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.680	8.101
	Aktuelle skatteaktiver	0	491
	Udskudte skatteaktiver	1.076	1.598
	Andre tilgodehavender	5.114	6.483
	Andre tilgodehavender, i alt	8.870	16.760
	TILGODEHAVENDER, I ALT	122.848	166.016
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	9.198	14.065
	Øvrige	29	77
	ANDRE AKTIVER, I ALT	9.227	14.142
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	2.947	3.505
18	Andre periodeafgrænsningsposter	965	1.007
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	3.912	4.512
	AKTIVER, I ALT	559.392	648.778

Balance pr.

Note	i 1.000 kr.	31/12 2013	31/12 2012
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	Opskrivningshenlæggelser	<u>798</u>	<u>798</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	<u>43.921</u>	<u>49.415</u>
	Reserver, i alt	<u>158.921</u>	<u>164.415</u>
	Foreslået udbytte	<u>26.400</u>	<u>25.000</u>
	Overført overskud	<u>63.114</u>	<u>61.965</u>
19	EGENKAPITAL, I ALT	<u>259.233</u>	<u>262.178</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	134.837	175.417
	Erstatningshensættelser	<u>83.352</u>	<u>131.385</u>
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>218.189</u>	<u>306.802</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
20	Udskudte skatteforpligtigelser	<u>9.278</u>	<u>9.775</u>
	HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>9.278</u>	<u>9.775</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	20.158	20.742
	Gæld i forbindelse med genforsikring	13.625	12.480
	Gæld til tilknyttede virksomheder	510	2.190
	Aktuelle skatteforpligtigelser	5.351	0
21	Anden gæld	<u>33.048</u>	<u>34.610</u>
	GÆLD, I ALT	<u>72.692</u>	<u>70.022</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>559.392</u>	<u>648.778</u>
22	Eventualforpligtigelser		
23-27	Andre noter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

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

Egenkapital 1. januar 2013

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte

Egenkapital 31. december 2013

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039
	-5.943	2.568		-2.568	-5.000	-5.000
		1.049		26.033		0
				-25.000	25.000	-5.943
				61.965		1.049
10.000	798	49.415	115.000	61.965	25.000	26.033
10.000	798	49.415	115.000	61.965	25.000	262.178
		-1.152		1.152	-25.000	-25.000
		-4.342		26.397		-4.342
				-26.400	26.400	26.397
10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn

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

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

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog indregnes materielle og immaterielle anlægsaktiver til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Koncerninterne transaktioner

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbskonti, der ikke er at betragte som løbende 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 forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til 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 24,5% til 22% 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 opskrivningshenlæggelse, til overført resultat.

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

Domicilejendom

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i nettoopskrivningshenlæggelser 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 erhvervelsesomkostninger.

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	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	407.916	464.352	502.219	468.673	403.844
Bruttoerstatningsudgifter	191.681	297.350	314.642	305.430	206.054
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	143.036	142.282	186.199	168.793	154.800
Resultat af genforsikring (-= netto omkostning)	-42.379	-9.077	-24.835	-8.699	-29.919
Forsikringsteknisk resultat	29.811	15.201	-22.611	-13.863	13.520
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	2.512	14.297	19.009	19.896	15.630
Årets resultat	26.397	26.033	-62	7.807	20.808
Afløbsresultat brutto	24.475	1.299	-7.376	-14.243	15.520
Afløbsresultat f.e.r.	18.172	321	-2.708	-5.946	14.671
Aktiver og pasiver pr.	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Forsikringsaktiver	75.313	107.269	95.726	85.724	47.433
Forsikringsmæssige hensættelser	218.189	306.802	277.927	247.612	200.776
Egenkapital ultimo	259.233	262.178	246.039	249.620	249.237
Aktiver i alt	559.392	648.778	609.738	571.057	519.064
Nøgletal	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttoerstatningsprocent	47,16%	64,20%	62,86%	65,41%	51,39%
Bruttoomkostningsprocent	35,73%	31,19%	37,79%	36,76%	39,32%
Netto genforsikringsprocent	10,43%	1,96%	4,96%	1,86%	7,46%
Combined ratio	93,32%	97,35%	105,61%	104,03%	98,17%
Operating ratio	92,67%	96,65%	104,49%	102,96%	96,66%
Relativt afløbsresultat	18,63%	1,19%	-7,74%	-18,54%	17,97%
Egenkapitalforrentning	10,13%	10,24%	-0,03%	3,13%	8,54%
Solvensdækning	3,87	2,68	2,73	2,96	3,40

Note

i 1.000 kr.

	2013	2012
3 Bruttopræmier		
Bruttopræmier	367.336	470.759
Ændring i bruttopræmiehensættelser	40.580	-6.407
Årets bruttopræmieindtægt	<u>407.916</u>	<u>464.352</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	391.302	430.531
Indirekte forsikring	16.614	33.822
	<u>407.916</u>	<u>464.352</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	282.648	299.136
Lande indenfor EU	19.432	22.239
Lande udenfor EU	89.222	109.156
	<u>391.302</u>	<u>430.531</u>
4 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	306.802	277.927
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-107.269	-95.726
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	218.189	306.802
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-75.313	-107.269
I alt	<u>342.409</u>	<u>381.734</u>
Gennemsnit	171.205	190.867
Rentesats, iht. Finanstilsynet	0,28%	0,41%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	479	783
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>479</u>	<u>783</u>
5 Erhvervelsesomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger i alt	<u>94.948</u>	<u>84.521</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	61.182	48.416
Provisioner indirekte forsikring	-140	5.226
	<u>61.042</u>	<u>53.642</u>
6 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	35.346	43.906
Afgifter og bidrag m.m.	7.886	9.153
Afskrivninger	5.836	6.252
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-980	-1.550
	<u>48.088</u>	<u>57.761</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
KPMG		
Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten	567	615
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	24	30
Honorar for andre ydelser	322	285
I alt	<u>913</u>	<u>930</u>

Note

i 1.000 kr.

	2013	2012
7 Personaleudgifter		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	64.346	60.935
Andre udgifter til social sikring	612	716
Pensionsbidrag	7.020	6.884
Lønsumsafgift	7.886	8.665
	<u>79.864</u>	<u>77.200</u>
Samlet vederlag til:		
Bestyrelse		
Antal	6	6
Fast løn	120	120
Variable løn	0	0
	<u>120</u>	<u>120</u>
Bestyrelseshonorar fordelt pr. person:		
Richard Bader (tiltrådt 20.12.2011)	0	0
Ulrike Timmer (tiltrådt 04.03.2009)	0	0
Gabrielle Bayer (tiltrådt 10.04.2013)	0	0
Julia Ricks (fratrådt 10.04.2013)	0	0
Peter Andersen (fratrådt 13.03.2012)	0	0
Jørn Sønderup (tiltrådt 17.08.2011)	40	40
Peter Fobian (tiltrådt 13.03.2012)	40	40
Christoffer Nylandsted (tiltrådt 13.03.2012)	40	40
	<u>120</u>	<u>120</u>
Revisionsudvalg:		
Jørn Sønderup	30	30
	<u>30</u>	<u>30</u>
Direktion		
Antal	1	1
Fast løn	1.283	1.697
Variable løn	412	455
	<u>1.695</u>	<u>2.152</u>
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Antal	5	4
Fast løn	6.447	5.419
Variable løn	725	66
	<u>7.172</u>	<u>5.485</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>130</u>	<u>137</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	406.428	463.127
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	479	783
Erstatningsudgifter	-191.681	-297.350
Administrationsomkostninger	-48.088	-57.761
Erhvervsomkostninger	-94.948	-84.521
Resultat af bruttoforretning	<u>72.190</u>	<u>24.278</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-132.937	-154.917
Modtaget genforsikringsdækning	61.622	98.298
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	28.936	47.542
Resultat af afgiven forretning	<u>-42.379</u>	<u>-9.077</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>29.811</u>	<u>15.201</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat		
Afløbsresultat, brutto	24.475	1.299
Afløbsresultat, afgiven foretning	-6.303	-978
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	<u>18.172</u>	<u>321</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	5.987	9.233
	<u>5.987</u>	<u>9.233</u>
10 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Renteindtægter	7.319	8.287
Udbytte af kapitalandele	647	309
	<u>7.966</u>	<u>8.596</u>
11 Kursreguleringer		
Kapitalandele	-31	291
Obligationer	-8.106	-3.223
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-14	-2.882
Valutakursreguleringer	-995	818
	<u>-9.146</u>	<u>-4.996</u>
12 Andre indtægter og udgifter		
Indtægter ved administrationsordninger	3.636	5.003
Udgifter ved administrationsordninger	2.721	3.663
	<u>915</u>	<u>1.340</u>
13 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	6.851	2.087
Ændring i udskudt skat	25	3.023
Regulering vedrørende tidligere år	-35	-305
	<u>6.841</u>	<u>4.805</u>
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	4.000	4.000
Effektiv skatteprocent	%	%
Skatteprocent	25	25
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	6
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-4	-15
	<u>21</u>	<u>16</u>

Note

i 1.000 kr.

	2013	2012
14 Software		
Anskaffelsespris, primo	40.369	39.232
Afgang i året	0	-1.115
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.285	2.252
Anskaffelsespris ved årets afslutning	41.654	40.369
Af- og nedskrivninger, primo	20.243	17.717
Årets af- og nedskrivninger	3.601	3.641
Afgang i året	0	-1.115
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	23.844	20.243
Bogført værdi	17.810	20.126
15 Driftsmidler		
Anskaffelsespris, primo	50.753	58.740
Afgang i året	-1.623	-9.464
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.251	1.477
Anskaffelsespris ved årets afslutning	50.382	50.753
Af- og nedskrivninger, primo	47.254	53.873
Årets afskrivninger	1.462	2.005
Afgang i året	-1.140	-8.624
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	47.576	47.254
Bogført værdi	2.805	3.499
16 Domicilejendom		
Anskaffelsespris, primo	111.064	110.569
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.663	495
Anskaffelsespris ved årets afslutning	112.727	111.064
Årets af- og nedskrivninger, primo	26.908	26.123
Årets af- og nedskrivninger	873	785
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	27.781	26.908
Årets opskrivninger, primo	3.044	8.987
Værdireguleringer	0	-5.943
Samlede opskrivninger ved årets slutning	3.044	3.044
Bogført værdi	87.990	87.200
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	64.057	67.808
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	82.000	82.000
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:	6,00%	6,00%
17 Tilknyttede og associerede virksomheder		
	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder
Anskaffelsessum, primo	12.020	1.507
Anskaffelsessum, ultimo	12.020	1.507
Opskrivninger, primo	44.083	5.333
Kursregulering	-4.345	3
Andel af årets resultat	5.987	-626
Udbetalt udbytte	-6.514	0
Opskrivning, ultimo	39.211	4.710
Bogført værdi, ultimo 2013	51.231	6.217
Bogført værdi, ultimo 2012	56.103	6.840

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

Note

i 1.000 kr.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
18 Andre periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt løn og gager	967	960
Andre periodeafgrænsningsposter	-1	47
	<u>966</u>	<u>1.007</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	259.233	262.178
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	18.689	20.409
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	24.435	26.712
Foreslået udbytte	26.400	25.000
Basiskapital	<u>189.709</u>	<u>190.057</u>
Solvenskrav	<u>49.006</u>	<u>70.849</u>
20 Hensættelser til skatter		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	5.221	4.744
Immatrielle anlægsaktiver	4.057	5.032
Driftsmidler	-1.076	-1.499
Ændring i hensættelse til tab på debitorer	0	-99
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>8.202</u>	<u>8.177</u>
Præsenteres i balancen som:		
Udskudte skatteaktiver	-1.076	-1.598
Hensættelser til udskudt skat	<u>9.278</u>	<u>9.775</u>
	<u>8.202</u>	<u>8.177</u>
Latent skat		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>25.300</u>	<u>28.750</u>
	<u>25.300</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.

	2013	2012
21 Anden gæld		
A-skatte og AM-bidrag	62	17
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	9.033	8.830
Sociale ydelser og andre afgifter	1.025	901
Andre skyldige omkostninger	22.928	24.862
	<u>33.048</u>	<u>34.610</u>

22 Eventualforpligtelser

Der er rejst krav mod selskabet på 5,1 mio. USD i forbindelse med opsigelsen af en række underaftaler i Mellemamerika.

Det er ledelsens opfattelse at kravet er delvist uberettiget og ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling idet der allerede i regnskabet er afsat et efter Europæisk mening rimeligt beløb til at kompensere disse underagenter.

Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:

<u>2.063</u>	<u>931</u>
--------------	------------

23 Incitamentsprogrammer for ledelsen

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 591 t. kr. hvis specifikke mål nås.

24 Koncernforhold

Europæiske Rejseforsikring A/S er en 100% ejet dattervirksomhed af ERV AG (Tidligere - Europäische Reiseversicherungs AG), München, 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 forsikrings- 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 sikkerhedsmargin. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 18,3 kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde.

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2013	2012
Rentestigning på 0,7 pct. point	-4.017	-4.831
Rentefald på 0,7 pct. point	4.017	4.831
Aktiekursfald på 12 pct.	-3.568	-3.572
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.039	-7.451
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-81	-1.988
Tab på modparter på 8 pct.	-845	-965
Landespændrisiko	-2.719	-2.281
Samlet risiko på aktiverne, ex rentefald på 0,7 pct. point	<u>-18.269</u>	<u>-21.088</u>
Modpartsrisiko fra reassurancekontrakter	3.664	5.160

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. 13 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som en skade. Europæiskes risici er derfor ikke begrænset 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
27 skadeforsikringssekskabers årsregnskaber**

Beløb i 1.000 kr

	Syge- og ulykkes- forsikring	Brand og løvsøre- forsikring (erhverv)	Ansvars- forsikring	Anden direkte forsikring	Total
1 Bruttopræmier	90.404	2.001	9.619	265.313	367.336
2 Bruttopræmieindtægter	89.647	1.975	9.638	306.656	407.916
3 Bruttoerstatningsudgifter	-25.791	-649	-860	-164.381	-191.681
4 Bonus og præmierabatter	-1.488	0	0	0	-1.488
Administrationsomkostninger	-12.234	-5.583	0	-30.271	-48.088
Erhvervelsesomkostninger	-1.022	-22	-619	-93.285	-94.948
6 Bruttodriftsomkostninger	-13.256	-5.605	-619	-123.556	-143.036
Resultat af bruttoforretning	49.111	-4.279	8.159	18.719	71.711
7 Resultat af afgiven forretning	-22.060	-199	-1.317	65.954	42.379
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	-15	50	0	444	479
10 Forsikringsteknisk resultat	27.037	-4.427	6.842	85.117	114.569
Antal af erstatninger (stk)	14.012	105	119	14.372	28.608
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	5,3	0,1	7,2	6,3	5,8
Erstatningsfrekvensen	153,7%	13,3%	50,4%	3,0%	5,9%