

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2014

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

**INDHOLD**

	Side
Ledelsesberetning for 2014	3
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14
Årsregnskab:	
Resultatopgørelse	16
Balance pr. 31. december 2014	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

---

**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  
Anja Bjørnholt Lüthcke                      Mark Palmberg  
statsautoriseret revisor                      statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING FOR 2014

### 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.

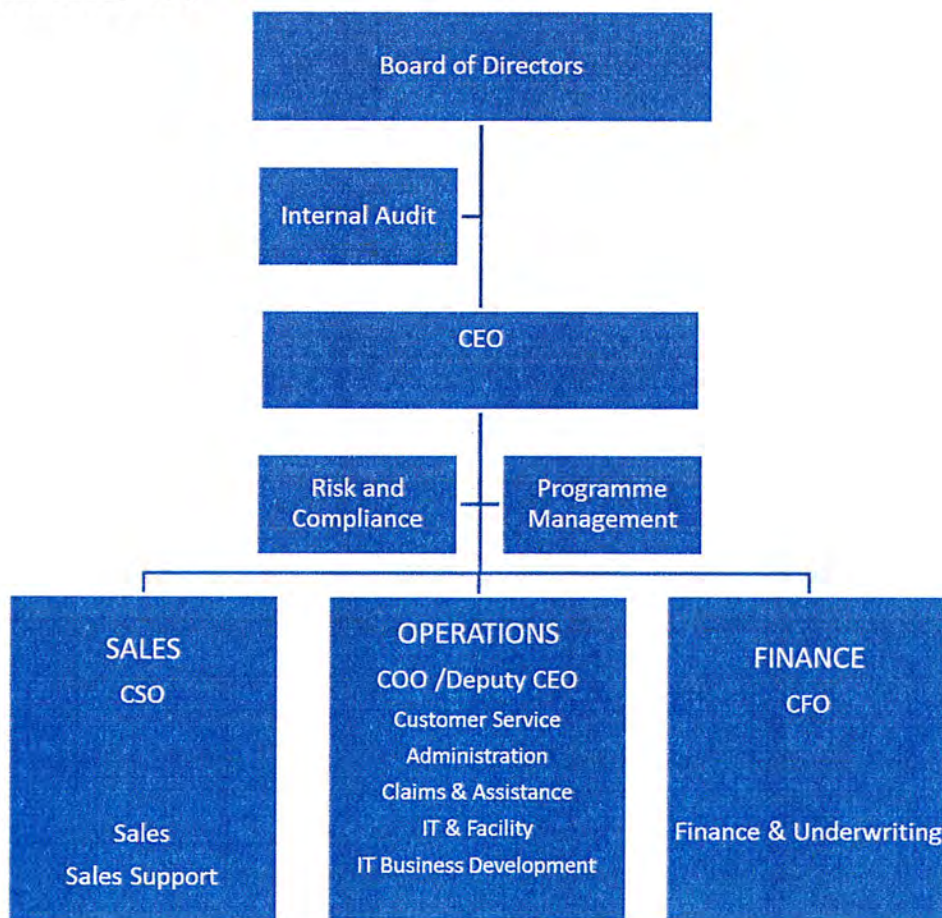
Som markedsleder inden for salg af rejseforsikringer på det danske marked er det forretningskritisk, at vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Europæiske Rejseforsikring A/S, bruger brandnavnet Europæiske ERV. Dette er et led i 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





### **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.

Hos Europæiske ønskede vi at sikre at afskaffelsen af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort skulle være til mindst mulig gene for vores kunder. Derfor besluttede Europæiske at udvide dækningen på de fleste af vores produkter til også at omfatte akut opstået sygdom i de lande, der tidligere var omfattet af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort. Den udvidede dækning blev indarbejdet i Europæiskes produkter fra det tidspunkt, hvor rejsesygesikringen på det gule kort ophørte, og var uden merpris for vore kunder indtil førstkommande fornyelse af forsikringen.

Som følge af ovennævnte ophør af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort pr. 1/8 2014 har Europæiske udviklet nye fleksible årsrejseforsikringer og enkeltrejseforsikringer tilpasset de nye krav.

De nye produkter er bygget op som en Basis- eller en Plusrejseforsikring, hvortil der kan tegnes tillæg for skisport, afbestilling, bagage og ansvar samt ulykke. Hvis kunden kun ønsker at være dækket som tidligere under rejsesygesikringen på det gule sundhedskort kan kunden tegne en Gul Dækning. Alle vores forsikringer kan købes med og uden selvrisiko.

Vores produkter er nu mere fleksible og 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.

Europæiskes website 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 promotere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. Compliance krav har i 2014 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 samt et forbedret skadesforløb i 2014. Vores aftale med Thomas Cook koncernen udløb ultimo 2013, og har været medvirkende til den faldende omsætning. Aftalen var ikke profitabel og har derfor ikke betydet en forringelse af resultatet for 2014.

### **Nordic Health Care**

International sygeforsikring er ikke længere en del af Europæiskes strategi. Derfor blev det med virkning fra august 2013 besluttet at Nordic Health Care – Europæiskes internationale sygeforsikringsbrand - trak sig fra markedet for international sygeforsikring.

Ovennævnte har betydet, at vores præmieindtægt fra dette forretningsområde er faldet væsentligt i 2014 og forsat vil falde væsentligt, idet Europæiske forventer, at majoriteten af kunder vil skifte til et andet sygeforsikrings selskab inden for de kommende år.



### **Europæisk Skadeafdeling**

Europæisk Assistance Netværk har i 2014 håndteret tæt på fire 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.

Vi mener, at vi kan give vores kunder den bedste og mest effektive assistance ved at drive vores eget globale assistancenetværk. Det er for Europæiske altafgørende, at vi fastholder vores højkoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

I mere end 90 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæisk 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.

Europæisk 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 Europæisk forlængede arm i verden.

### **Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Europæiske har i 2014 præsteret et overskud på 50,9 mio. kr., hvilket er 24,5 mio. kr. bedre end sidste år.

Forbedringen af resultatet kan primært henføres til en væsentlig lavere nettoudgift til reassurance forårsaget af en omlægning af vores reassurance vedr. internationale sygeforsikringer – NHC - fra en 60% kvote aftale til en excess of loss aftale.

Samtidig er afkastet af investeringer steget med 16,9 mio. kr. primært forårsaget af positive kursreguleringer på vores obligationer i modsætning til væsentlige tab i 2013. Europæisk datterselskab og associerede selskaber har i 2014 produceret et resultat, der er 4,1 mio. kr. højere end i 2013 samtidig med, at vi i 2014 ikke er nævneværdigt påvirket af renteudgifter, der i 2013 udgjorde 2,2 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 45,0 mio. kr. mod et overskud på 29,8 mio. kr. i 2013, en forbedring på 15,2 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 291,3 mio. kr. mod 367,3 mio. kr. i 2013, et fald på 76,0 mio. kr. Faldet skyldes primært et faldende salg af internationale sygeforsikringsprodukter under såvel direkte som indirekte forretning forårsaget af den strategiske beslutning i 2013 om ikke mere at satse på internationale sygeforsikringer. Hertil kommer faldende omsætning på privatmarkedet på grund af den tidligere nævnte aftale med Thomas Cook, der udløb ultimo 2013 samt faldende omsætning på erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer, som kan forklares ved opsigelse eller manglende fornyelse af ikke lønsomme aftaler. Europæiske har ligeledes mistet aftaler, fordi vi fastholder en stringent compliance for forretningen, som begrænser os i forhold til at dække visse markeder – et forhold som vi dog konstant arbejder med.



Erstatningsudgifterne brutto andrager 144,7 mio. kr. mod 191,7 mio. kr. i 2013, et fald på 47,0 mio. kr. Skadesforløbet har i 2014 været meget tilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 46,1% mod 47,2% i 2013. Dette skyldes et forbedret skadesforløb på vores produkter til privatmarkedet samt et kraftigt forbedret skadesforløb på vores forretning vedr. international sygeforsikring. Disse resultater viser imidlertid den positive påvirkning af vore underwriting initiativer for hele porteføljen som har været i gang siden 2013.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 28,2 mio. kr. i 2014 mod en udgift på 42,4 mio. kr. i 2013. Et fald på 14,2 mio. kr. sammenlignet med år 2013. Faldet skyldes primært en omlægning af reinsuranceprogrammet vedr. International Sygeforsikring fra en kvote aftale til excess of loss dækning, samt mindre netto reinsurance omkostninger forårsaget af den lavere omsætning.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 117,7 mio. kr. mod 130,1 mio. kr. i 2013, et fald på 12,4 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 44,6% mod 47,6% i 2013.

Efter en voldgiftssag i maj 2013 indvilligede Europæiske Rejseforsikring A/S i at betale en erstatning til en af vores tidligere agenter for mistet fremtidig indtjening, og Europæiske havde derudover afsat forsigtige hensættelser til en eventuel kompensation til denne agents underagenter i regnskabet for 2013. Kompensationen til underagenterne blev lavere end afsat i 2013. Derfor er de forsikringsmæssige driftsomkostninger for 2014 positivt påvirket med 10,4 mio. kr., i modsætning til 2013 som var påvirket med i alt 26,5 mio. kr. i øget udgifter, hvilket er den væsentligste årsag til faldet i forsikringsmæssige driftsomkostninger. Herudover er 2014 påvirket af en større provisionsudgift til et genforsikringselskab forårsaget af omlægningen af vores reinsurance på international sygeforsikring. Disse to forhold samt et kraftigt omkostningsfokus bevirker, at de forsikringsmæssige driftsomkostninger nu kun udgør 101,2 mio. kr. mod 114,1 mio. kr. i 2013.

Erhvervsomkostningerne andrager 46,0 mio. kr. mod 95,0 mio. kr. i 2013. Heri er ovennævnte indtægt/omkostning til agent inkl. underagenter inkluderet med en indtægt på 9,7 mio. kr. mod en omkostning på 24,6 mio. kr. i 2013.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 31,4% mod 35,7% i 2013. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 14,7% mod 23,4% i 2013. Den totale combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 86,5 % mod 93,3% i 2013.

Administrationsomkostningerne udgør 50,3 mio. kr. mod 48,1 mio. kr. i 2013 en stigning på 2,2 mio. kr. Denne omkostningsforøgelse skyldes primært væsentligt forøgede marketing omkostninger i forbindelse med lanceringen af nye produkter på privatområdet. Europæiske har i lighed med sidste år tilpasset organisationen og forbruget, i det omfang det har været muligt, i forhold til nedgangen i præmieindtægten.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager en udgift på 5,0 mio. kr. mod en indtægt på 28,9 mio. kr. i 2013. Faldet i disse provisioner kan henføres til ovennævnte provision i forbindelse med omlægningen af genforsikringsaftalerne på vores internationale sygeforsikring.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet ERV Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2014 haft en omsætning svarende til 100,0 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 12,0 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vores andel 9,0 mio. kr.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 9,0 mio. kr. mod et overskud på 6,0 mio. kr. i 2013. Resultatet er skabt af ERV Pojistovna a.s. som nævnt ovenfor. De væsentligste årsager til det forbedrede resultat er kursregulering af obligationer samt resultat af associerede virksomheder. Såvel kursreguleringer af obligationer samt resultat af associerede selskaber påvirker resultatet med en indtægt i modsætning til 2013, hvor begge påvirkede resultatet negativt.



Resultat fra associerede virksomheder udviser et overskud på 0,5 mio. kr. mod et underskud på 0,6 mio. kr. i 2013. Forbedringen af resultatet kan primært henføres til at 2013 var påvirket af en ekstraordinær hensættelse. Resultatet er skabt af Euro-Center Holding SE, hvoraf Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 16,67%.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,9 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2013.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 7,9 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. i 2013.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i obligations- og valutakurserne m.m. Selskabet har konstateret en netto gevinst i forbindelse med realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, obligationsbaserede investeringsbeviser og valuta på i alt 1,3 mio. kr. Gevinsten skyldes primært kursreguleringer af obligationer.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 1,3 mio. kr. mod et tab på 9,1 mio. kr. i 2013. Såvel kursgevinsten i 2014 som kurstabet i 2013 kan primært henføres til obligationsbeholdningen.

Renteudgifter andrager 0,1 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i 2013. Renteudgifterne i 2013 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 19,9 mio. kr. mod et overskud på 3,0 mio. kr. i 2013.

Årets skat andrager en udgift på 13,6 mio. kr. mod en udgift på 6,8 mio. kr. i 2013.

Tilgodehavender hos forsikringstagere udgør 6,8 mio. kr. mod 26,7 mio. kr. i 2013, et fald på 19,9 mio. kr. Faldet kan henføres til selskabets beslutning om at trække sig fra markedet omkring international sygeforsikring samt, at ophøret af den offentlige rejse-sygesikring på det gule sundhedskort har betydet at vores årsrejseforsikringer til private ikke har kunnet fornyes på eksisterende policer. Europæiske har i stedet sendt vore kunder et tilbud om en ny type forsikring, hvor forsikringen bliver accepteret ved betaling, hvilket betyder et væsentligt lavere tilgodehavende end tidligere.

Tilgodehavende hos forsikringsmæglere udgør 2,2 mio. kr. mod 11,9 mio. kr. i 2013 et fald på 9,7 mio. kr. Faldet skyldes i al væsentlighed den tidligere nævnte aftale med Thomas Cook koncernen som udløb ultimo 2013.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2014 udgør 282,4 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 517,0 mio. kr.

#### **Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger**

Selskabet forventede tidligere følgende 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 reinsurance 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."

For året 2014 har Europæiske præsteret et væsentligt bedre resultat end oprindeligt forventet. Dette skyldes, at vi trods vore forventninger har haft en afviklingsgevinst på 14,6 mio. kr. for egen regning, og at skadesforløbet blev forbedret tidligere og kraftigere end forventet på grund af de underwriting foranstaltningerne, der blev taget i 2013 samtidig har resultater i datterselskab og associerede selskaber været bedre end forventet.



### **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.

<b>Dattervirksomhed</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultatandel</u>
ERV Pojistovna a.s	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	71.270	8.982
<b>Associeret virksomhed</b>					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	36.799	488

### **Ledelseserhverv**

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

Administrerende Direktør og bestyrelsesmedlem i ERV Försäkringsaktiebolag, Stockholm, Sverige.  
Medlem af bestyrelsen i European Travel Insurance Group, Amsterdam, Holland.  
Medlem af Executive Council ERV Group, München, Tyskland  
Medlem af bestyrelsen i Constant Art Scandinavia AB, Taby, Sverige.

Bestyrelsen i Europæiske Rejseforsikring A/S har følgende ledelseserhverv.  
The Board of Directors of Europæiske Rejseforsikring A/S has the following management positions.

Richard Bader, bestyrelsesformand:

Deputy Member of the managing Steering Committees of Bundesverband der Deutschen Tourismuswirtschaft e. V., Berlin, Tyskland.  
Medlem af bestyrelsen i Euro-Center Holding SE, Prague, Czech Republic .  
Vicebestyrelsesformand i Europäische Reiseversicherungs-Aktiengesellschaft, Wien, Østrig.  
Vicedirektør i European Travel Insurance Group, Amsterdam, Holland.  
Vicebestyrelsesformand i bestyrelsen i Europai Utazasi Biztosító Rt., Budapest, Ungarn.  
Medlem af bestyrelsen i ERV (China) Travel Service and Consulting Ltd., Beijing, Kina.  
Direktør i Europäische UK Ltd., London, UK.  
Medlem af direktionen i Europäische Reiseversicherung AG, München, Tyskland.  
Bestyrelsesformand i Compagnie Européenne d'Assurances, Nanterre, Frankrig.  
Bestyrelsesformand i Compania Europea de Seguros S.A., Madrid, Spanien.  
Bestyrelsesformand i ERV försäkringsaktiebolaget (Publ.), Sundbyberg, Sverige.  
Bestyrelsesformand i ERV Pojistovna A.S., Prag, Tjekkiet.

Ulrike Timmer Board Member and Chairman of the audit committee :

Direktør for International Business i Europäische Reiseversicherung AG, München, Tyskland.  
Administrerende direktør i Compagnie Européenne d'Assurance, Nanterre, Frankrig.  
Medlem af bestyrelsen i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), Stockholm, Sverige.  
Medlem af bestyrelsen i Europea de Seguros, Madrid, Spanien.  
Medlem af bestyrelsen i CJSIC European Travel Insurance, Moskva, Rusland.  
Medlem af bestyrelsen i CJSC European Travel Insurance, Kiev, Ukraine.  
Medlem af bestyrelsen i ERV (China) Travel Service and Consulting Ltd., Beijing, Kina.  
Administrerende direktør i European Assistance Holding GmbH, München, Tyskland.



Gabriele Bayer, Board Member and Member of the audit committee:  
 Head of International Business Europe of ERV AG, München, Tyskland.  
 Medlem af bestyrelsen i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), Stockholm, Sverige.  
 Medlem af bestyrelsen i Europea de Seguros, Madrid, Spanien.  
 Medlem af bestyrelsen i CJSIC European Travel Insurance, Moskva, Rusland.  
 Medlem af bestyrelsen i ERV Pojistovna A.S., Prag, Tjekkiet.

### **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/Loenpolitik/>. Der henvises i øvrigt til note 7.

### **Kønsfordeling i selskabets øverste ledelse**

Selskabet har den 28/3 2014 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.

Da selskabet er en del af Munich Re koncernen oplyses der ikke om kønssammensætningen i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Der henvises til Munich Re's Årsrapport .

### **Begivenheder efter 31. december 2014**

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

### **Forventninger for 2015**

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring. Det er dog vanskeligt fortsat at tilpasse organisation og faste omkostninger fuldt ud til den forventede præmiedgang i 2015. Dette vil derfor, kombineret med, at Europæiske i 2015 forventer en øget skadesprocent samt ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i 2014, betyde at forventningerne til resultatet for 2015 er væsentlig lavere end resultatet for 2014.

### **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 2014 afholdt 2 møder, der blev afholdt i tilknytning til den helårlige og halvårslige rapportering til selskabets bestyrelse og Finanstilsynet. Revisionsudvalget har i marts 2015 afholdt 1 møde i tilknytning til årsrapporten for 2014.

### **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. Vi har yderligere plejet vores samarbejde med Integrated Risk Management Department i ERGO AG i Düsseldorf, Tyskland, gennem 2014 for at forbedre vores risk management kompetencer.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsatser til risk management.

### **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 tarifering. 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 af excess of loss genforsikringsaftaler. Desuden har selskabet, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået genforsikringskontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 5 mio. kr. pr. skadestilfælde. Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 16 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 5 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 24,7 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. 6% af selskabets egenkapital. Der henvises i øvrigt til note 24.

### **Kapitalstyring**

Europæisk solvensbehov opgøres på baggrund af 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 en del år, 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 86,7 mio. kr. og skal dækkes af selskabets basiskapital på 192,0 mio. kr. pr. 31/12 2014.

### **Kapitalkrav individuel solvens**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Basiskapital	191.986	189.709
Solvenskrav	42.194	49.006
Individuelt solvensbehov	89.460	91.364

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

Europæisk solvensbehov er ligeledes opgjort efter en solvens II standard model baseret på Finanstilsynets reviderede bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber, der trådte i kraft 1/1 2014. Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og samlet solvensbehov pr. 31/12 2014 jf. ovennævnte bekendtgørelse:

	<b>2014</b>
Tilstrækkelig basiskapital	186.374
Samlet solvensbehov	100.227

### **Solvens II**

De kommende Europæiske solvensregler, Solvens II, træder i kraft 1. januar 2016. Munich Re og ERGO Koncernen, som Europæiske Rejseforsikring A/S er en del af, startede i 2009 et Solvens II 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 og Bestyrelsen orienteres løbende herom. Der har på basis af 2013 regnskabet været foretaget testberegninger af en standardmodel beregning af solvensbehovet, en beregning af den økonomiske balance samt af begrebet "own funds" jf. Solvency II regulativet. En tilsvarende beregning er under udarbejdelse baseret på 2014 regnskabet. Beregningen fra 2013 viste, at Europæiske opfyldte solvenskravene uden problemer.

### **Overskudsdisponering**

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets totalindkomst	<b><u>49.581</u></b>	<b><u>22.055</u></b>
Der foreslås fordelt således:		
Udbytte til aktionær	50.882	26.400
Overført til andre henlæggelser	2.152	-5.494
Overført til reserver	<u>-3.453</u>	<u>1.149</u>
	<b><u>49.581</u></b>	<b><u>22.055</u></b>



## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 31. marts 2015

### 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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 2014, side 16-34. 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.



## Den uafhængige revisors erklæringer, 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 31. marts 2015

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsautoriseret  
revisor

Mark Palmberg  
statsautoriseret  
revisor

## Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2014	2013
	<i>Præmieindtægter</i>		
3	Bruttopræmier	291.273	367.336
	Afgivne forsikringspræmier	-14.767	-120.103
	Ændring i præmiehensættelser	24.231	40.580
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-35.575	-12.834
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>265.162</b>	<b>274.979</b>
4	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>261</b>	<b>479</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	171.751	239.710
	Modtaget genforsikringsdækning	-46.580	-80.744
	Ændring i erstatningshensættelser	-27.004	-48.029
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.519	19.122
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>117.686</b>	<b>130.059</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>1.498</b>	<b>1.488</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Erhvervsomkostninger	46.026	94.948
6	Administrationsomkostninger	50.261	48.088
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	4.952	-28.936
7	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>101.239</b>	<b>114.100</b>
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>45.000</b>	<b>29.811</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	8.982	5.987
	Indtægter fra associerede virksomheder	488	-626
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.879	1.541
10	Renteindtægter og udbytter m.v.	7.930	7.966
11	Kursreguleringer	1.282	-9.146
	Renteudgifter	-123	-2.160
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-563	-571
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>19.875</b>	<b>2.991</b>
4	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-261</b>	<b>-479</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>19.614</b>	<b>2.512</b>
12	Andre indtægter	3.304	3.636
12	Andre omkostninger	3.394	2.721
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>64.524</b>	<b>33.238</b>
13	Skat	13.642	6.841
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>50.882</b>	<b>26.397</b>
	<b>TOTALINDKOMST</b>		
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	Årets kursregulering af udenlandske enheder	-1.301	-4.342
	<b>Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen</b>	<b>-1.301</b>	<b>-4.342</b>
	Årets resultat	50.882	26.397
	<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>49.581</b>	<b>22.055</b>



**Balance pr.**

Note	i 1.000 kr.	31/12 2014	31/12 2013
	<b>AKTIVER</b>		
	<i>Immaterielle aktiver</i>		
14	Software	15.046	17.810
	Software, igangværende udviklingsprojekter	335	879
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>15.381</b>	<b>18.689</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
15	Driftsmidler	1.693	2.805
16	Domicilejendom	87.664	87.991
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>89.357</b>	<b>90.796</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53.453	51.231
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.147	6.217
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>59.600</b>	<b>57.448</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	33
	Investeringsforeningsandele	30.214	29.732
25	Obligationer	275.089	226.707
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>305.336</b>	<b>256.472</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>364.936</b>	<b>313.920</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	10.063	45.638
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	10.156	29.675
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>20.219</b>	<b>75.313</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	6.829	26.734
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	2.218	11.931
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>9.047</b>	<b>38.665</b>
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.084	2.680
	Udskudte skatteaktiver	861	1.076
	Andre tilgodehavender	7.175	5.114
	<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>10.120</b>	<b>8.870</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>39.386</b>	<b>122.848</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	2.539	9.198
	Øvrige	127	29
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>2.666</b>	<b>9.227</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	3.133	2.947
18	Andre periodeafgrænsningsposter	2.107	965
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>5.240</b>	<b>3.912</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>516.966</b>	<b>559.392</b>

---

**Balance pr.**

---

Note	i 1.000 kr.	31/12 2014	31/12 2013
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	<b>Aktiekapital</b>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	<u>798</u>	<u>798</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	<u>46.073</u>	<u>43.921</u>
	<b>Reserver, i alt</b>	<u>161.073</u>	<u>158.921</u>
	<b>Foreslået udbytte</b>	<u>50.882</u>	<u>26.400</u>
	<b>Overført overskud</b>	<u>59.661</u>	<u>63.114</u>
19	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<u>282.414</u>	<u>259.233</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	110.607	134.837
	Erstatningshensættelser	<u>56.356</u>	<u>83.352</u>
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<u>166.963</u>	<u>218.189</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
20	<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	<u>8.500</u>	<u>9.278</u>
	<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	<u>8.500</u>	<u>9.278</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	8.022	20.158
	Gæld i forbindelse med genforsikring	4.198	13.625
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.084	510
	Aktuelle skatteforpligtigelser	13.817	5.351
21	Anden gæld	<u>30.968</u>	<u>33.048</u>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<u>59.089</u>	<u>72.692</u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<u>516.966</u>	<u>559.392</u>
22	Eventualforpligtigelser		
23	Koncernforhold		
24	Risici og følsomhed		
25	Registrerede aktiver		
26	Opdeling af forsikringsklasser iht § 113		



### Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

#### Egenkapital 1. januar 2013

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

#### Egenkapital 31. december 2013

#### Egenkapital 1. januar 2014

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

#### Egenkapital 31. december 2014

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
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		0
				-26.400		0
				63.114		-4.342
				-26.400		26.397
				63.114		0
10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233
				63.114	-26.400	-26.400
		3.453		-3.453		0
		-1.301		50.882		-1.301
				-50.882		50.882
				59.661	50.882	0
10.000	798	46.073	115.000	59.661	50.882	282.414

---

## **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.

### **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 regnskabslementer.

### **Indregning og måling**

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

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

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

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

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

### **Koncerninterne transaktioner**

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbskonti, der ikke er at betragte som løbende forretningsmellemløbskonti, 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 erhverv og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

#### **Indtægter af investeringsaktiver**

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

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

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

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

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

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 anskaffelsværdi 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.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i nettoopskrivningsshenlæggelser 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 genforsikringselskaber, hvor selskabet kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af selskabet, og som opfylder klassifikationskravene for forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser.

Genforsikringens andel af præmiehensættelserne beregnes på basis af genforsikringselskabernes 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.

**EGENKAPITAL****Aktiekapital**

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

**Opskrivningshenlæggelser**

Opskrivning af domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen modsvarer en tidligere nedskrivning. Opskrivningshenlæggelser viser nettoopskrivning på domicilejendomme.

**Sikkerhedsfond**

Sikkerhedsfonden er under egenkapitalen indregnet som del af reserver. Anvendelse af fondene kan udelukkende ske med tilladelse fra Finanstilsynet og skal være til fordel for forsikringstagerne. Beløbet er ubeskattet og der er ikke afsat udskudt skat af sikkerhedsfonden i balancen.

**Andre henlæggelser**

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.



---

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

---

**Foreslået udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**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 førstkomende forfald. I tilfælde af variationer i risikofrekvensen reguleres for denne. For nytegnede årsrejseforsikringer, hvor en væsentlig del af risikoen på nytegnede policer ligger i umiddelbar forlængelse af ikrafttrædelsesdatoen for policen, føres 50% af præmien til indtægt inden for de første 2-3 uger og resten fordeles efter pro rata temporis princippet. Hensættelserne omfatter også beløb hensat til dækning for risiko for stigende alder. Disse hensættelser afsættes, når der ikke opkræves naturlig præmie og de risici, der dækkes, vokser med forsikredes alder.

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

**Erstatningshensættelser**

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

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

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**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Note**

i 1.000 kr.

**2 Femårsoversigt**

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruttopræmieindtægter	315.504	407.916	464.352	502.219	468.673
Bruttoerstatningsudgifter	144.747	191.681	297.350	314.642	305.430
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	96.287	143.036	142.282	186.199	168.793
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-28.233	-42.379	-9.077	-24.835	-8.699
Forsikringsteknisk resultat	45.000	29.811	15.201	-22.611	-13.863
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	19.614	2.512	14.297	19.009	19.896
Årets resultat	50.882	26.397	26.033	-62	7.807
Afløbsresultat brutto	15.039	24.475	1.299	-7.376	-14.243
Afløbsresultat f.e.r.	14.582	18.172	321	-2.708	-5.946
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Forsikringsaktiver	20.219	75.313	107.269	95.726	85.724
Forsikringsmæssige hensættelser	166.963	218.189	306.802	277.927	247.612
Egenkapital ultimo	282.414	259.233	262.178	246.039	249.620
Aktiver i alt	516.966	559.392	648.778	609.738	571.057
<b>Nøgletal</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruttoerstatningsprocent	46,10%	47,16%	64,20%	62,86%	65,41%
Bruttoomkostningsprocent	31,36%	35,73%	31,19%	37,79%	36,76%
Netto genforsikringsprocent	8,99%	10,43%	1,96%	4,96%	1,86%
Combined ratio	86,45%	93,32%	97,35%	105,61%	104,03%
Operating ratio	85,68%	92,67%	96,65%	104,49%	102,96%
Relativt afløbsresultat	18,04%	18,63%	1,19%	-7,74%	-18,54%
Egenkapitalforrentning	18,79%	10,13%	10,24%	-0,03%	3,13%
Solvensdækning	4,55	3,87	2,68	2,73	2,96



		2014	2013
i 1.000 kr.			
<b>3</b>	<b>Bruttopræmier</b>		
	Bruttopræmier	291.273	367.336
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	24.231	40.580
	<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<b>315.504</b>	<b>407.916</b>
	<i>Fordeling:</i>		
	Direkte forsikring	315.652	391.302
	Indirekte forsikring	-148	16.614
		<b>315.504</b>	<b>407.916</b>
	<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
	Danmark	264.826	282.648
	Lande indenfor EU	9.799	19.432
	Lande udenfor EU	41.027	89.222
		<b>315.652</b>	<b>391.302</b>
<b>4</b>	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
	Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
	Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	218.189	306.802
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-75.313	-107.269
	Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	166.963	218.189
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-20.219	-75.313
	I alt	<b>289.620</b>	<b>342.409</b>
	Gennemsnit	144.810	171.205
	Rentesats, iht. Finanstilsynet	0,18%	0,28%
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	261	479
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<b>261</b>	<b>479</b>
<b>5</b>	<b>Erhvervelsesomkostninger</b>		
	Erhvervelsesomkostninger i alt	46.026	94.948
	<i>Heraf:</i>		
	Provisioner direkte forsikring	13.945	61.182
	Provisioner indirekte forsikring	-683	-140
		<b>13.262</b>	<b>61.042</b>
<b>6</b>	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	Administrationsomkostninger	37.833	35.346
	Afgifter og bidrag m.m.	7.624	7.886
	Afskrivninger	5.822	5.836
	Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-1.018	-980
		<b>50.261</b>	<b>48.088</b>
	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
	<b>KPMG</b>		
	Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten	564	567
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	24
	Honorar for andre ydelser	258	322
	I alt	<b>847</b>	<b>913</b>

**Note**

i 1.000 kr.

	2014	2013
<b>7 Personaleudgifter</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	61.051	64.346
Andre udgifter til social sikring	581	612
Pensionsbidrag	6.278	7.020
Lønsumsafgift	7.624	7.886
	<u>75.534</u>	<u>79.864</u>
Samlet vederlag til:		
<b>Bestyrelse</b>		
Antal	6	6
Fast løn	2.779	2.729
Variabel løn	2.108	1.510
	<u>4.887</u>	<u>4.239</u>
<b>Aflønning af bestyrelse:</b>		
Richard Bader (tiltrådt 20.12.2011)*	4.767	4.119
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>4.887</u>	<u>4.239</u>
<b>Revisionsudvalg:</b>		
Jørn Sønderup	30	30
	<u>30</u>	<u>30</u>
<b>Direktion *</b>		
Antal	1	1
Fast løn	3.208	2.851
Variabel løn	1.224	916
	<u>4.432</u>	<u>3.767</u>
<b>Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		
Antal	4	5
Fast løn	6.114	6.447
Variabel løn	862	725
	<u>6.976</u>	<u>7.172</u>
I posten fast løn indgår fast gage, pension samt en evt. skattemæssig værdi af fri bil, telefon m.m.		
* Aflønningen omfatter al aflønning for direktions eller bestyrelsesposter inden for Munich Re koncernen.		
<b>Incitamentsprogrammer for ledelsen</b>		
Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 1.604 t.kr. hvis specifikke mål nås iht. Kontrakten, dog under hensyntagen til lokal lovgivning		
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>119</u>	<u>130</u>
Selskabet er ikke i besiddelse af oplysninger om vederlag, som bestyrelsen og direktion modtager fra andre selskaber i koncernen.		



i 1.000 kr.

<b>8</b>	<b>Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
	Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	314.006	406.428
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	261	479
	Erstatningsudgifter	-144.747	-191.681
	Administrationsomkostninger	-50.261	-48.088
	Erhvervsomkostninger	-46.026	-94.948
	Resultat af bruttoforretning	73.233	72.190
	Afgivne genforsikringspræmier	-50.342	-132.937
	Modtaget genforsikringsdækning	27.061	61.622
	Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-4.952	28.936
	Resultat af afgiven forretning	-28.233	-42.379
	Forsikringsteknisk resultat	45.000	29.811
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat</b>		
	Afløbsresultat, brutto	15.039	24.475
	Afløbsresultat, afgiven foretning	-458	-6.303
	Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	14.582	18.172
		2014	2013
<b>9</b>	<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekiet	8.982	5.987
		8.982	5.987
<b>10</b>	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
	Renteindtægter	7.369	7.319
	Udbytte af kapitalandele	561	647
		7.930	7.966
<b>11</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Investeringsforeningsandele	481	-31
	Obligationer	540	-8.106
	Kurstab ved afdrag og indfrielse	47	-14
	Valutakursreguleringer	214	-995
		1.282	-9.146
<b>12</b>	<b>Andre indtægter og udgifter</b>		
	Indtægter ved administrationsordninger	3.304	3.636
	Udgifter ved administrationsordninger	3.394	2.721
		-90	915
<b>13</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Aktuel skat	14.212	6.851
	Ændring i udskudt skat	-564	25
	Regulering vedrørende tidligere år	-6	-35
		13.642	6.841
	Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	2.750	4.000
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
	Skatteprocent	24,5	25
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-4	-4
		21	21

Note

i 1.000 kr.

	2014	2013
<b>14 Software</b>		
Anskaffelsespris, primo	41.654	40.369
Afgang i året	0	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.026	1.285
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>42.680</u>	<u>41.654</u>
Af- og nedskrivninger, primo	23.844	20.243
Årets af- og nedskrivninger	3.790	3.601
Afgang i året	0	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>27.634</u>	<u>23.844</u>
Bogført værdi	<u>15.046</u>	<u>17.810</u>
<b>15 Driftsmidler</b>		
Anskaffelsespris, primo	50.382	50.753
Afgang i året	-1.090	-1.623
Årets nyanskaffelser og forbedringer	440	1.251
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>49.732</u>	<u>50.382</u>
Af- og nedskrivninger, primo	47.576	47.254
Årets afskrivninger	1.042	1.462
Afgang i året	-580	-1.140
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>48.038</u>	<u>47.576</u>
Bogført værdi	<u>1.693</u>	<u>2.805</u>
<b>16 Domicilejendom</b>		
Anskaffelsespris, primo	112.727	111.064
Årets nyanskaffelser og forbedringer	724	1.663
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>113.451</u>	<u>112.727</u>
Årets af- og nedskrivninger, primo	27.781	26.908
Årets af- og nedskrivninger	1.050	873
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>28.831</u>	<u>27.781</u>
Årets opskrivninger, primo	3.044	3.044
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>3.044</u>	<u>3.044</u>
Bogført værdi	<u>87.664</u>	<u>87.990</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>47.654</u>	<u>64.057</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>6,00%</u>
<b>17 Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
	Tilknyttede	Tilknyttede
	virksomheder	virksomheder
Anskaffelsessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.507</u>
Opskrivninger, primo	39.211	4.710
Kursregulering	-907	-394
Andel af årets resultat	8.982	488
Udbetalt udbytte	-5.853	-164
Opskrivning, ultimo	<u>41.433</u>	<u>4.640</u>
Bogført værdi, ultimo 2014	<u>53.453</u>	<u>6.147</u>
Bogført værdi, ultimo 2013	<u>51.231</u>	<u>6.217</u>

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

i 1.000 kr.

	2014	2013
<b>18 Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt løn og gager	2.107	967
Andre periodeafgrænsningsposter	-1	-1
	<u>2.106</u>	<u>966</u>
<b>19 Egenkapital</b>		
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	282.414	259.233
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	15.381	18.689
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	24.165	24.435
Foreslået udbytte	50.882	26.400
Basiskapital	<u>191.986</u>	<u>189.709</u>
Solvenskrav (solvens I)	<u>42.194</u>	<u>49.006</u>
<b>20 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	5.133	5.221
Immatrielle anlægsaktiver	3.367	4.057
Driftsmidler	-861	-1.076
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>7.638</u>	<u>8.202</u>
Præsenteres i balancen som:		
Udskudte skatteaktiver	-861	-1.076
Hensættelser til udskudt skat	<u>8.500</u>	<u>9.278</u>
	<u>7.638</u>	<u>8.202</u>
<b>Latent skat</b>		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>25.300</u>	<u>25.300</u>
	<u>25.300</u>	<u>25.300</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.

	2014	2013
<b>21 Anden gæld</b>		
A-skatter og AM-bidrag	69	62
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	9.795	9.033
Sociale ydelser og andre afgifter	875	1.025
Andre skyldige omkostninger	20.229	22.928
	<u>30.968</u>	<u>33.048</u>

**22 Eventualforpligtelser**

Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:

	2014	2013
	<u>1.545</u>	<u>2.063</u>

**23 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. Mellemregningskonti, 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

i 1.000 kr.

## 24 Risici og følsomhed

### Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 24,7 kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde.

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2014	2013
Rentestigning på 0,7 pct. point	-6.757	-4.017
Rentefald på 0,7 pct. point	6.757	4.017
Aktiekursfald på 12 pct.	-3.626	-3.568
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.013	-7.039
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1.506	-81
Tab på modparter på 8 pct.	-839	-845
Landespændsrisiko	-4.965	-2.719
Samlet risiko på aktiverne, ex rentefald på 0,7 pct. point	<u>-24.706</u>	<u>-18.269</u>
Modpartsrisiko fra reassurancekontrakter	1.062	3.664

### 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. 6% af selskabets egenkapital.

### Katastrofe afdækning

Selskabet har for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer indgået genforsikringskontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 5 mio. kr. pr. skadestilfælde.

Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 16,3 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 5 mio. kr.

## 25 Registrerede aktiver

Selskabet har registreret 194.5 mio. kr. i obligationer til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

Note

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

Beløb i 1.000 kr

	Syge- og ulykkesforsikring	Brand og løseforsikring (erhverv)	Ansvarsforsikring	Anden direkte forsikring	Total
1 Bruttonærmier	76.259	1.955	9.186	203.872	291.273
2 Bruttonærmieindtægter	81.105	1.991	9.186	223.222	315.504
3 Bruttoerstatningsudgifter	-22.482	-627	-2.513	-119.125	-144.747
4 Bonus og præmierabatter	-1.498	0	0	0	-1.498
Administrationsomkostninger	-13.671	-7.403	0	-29.187	-50.261
Erhvervelsesomkostninger	517	-28	-608	-45.906	-46.026
6 Bruttonærmieindtægter	-13.153	-7.432	-608	-75.094	-96.287
Resultat af bruttoforretning	43.972	-6.068	6.064	29.003	72.972
7 Resultat af afgiven forretning	-21.312	-205	-1.001	-5.716	-28.233
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	-29	32	0	258	261
10 Forsikringsteknisk resultat	22.632	-6.241	5.064	23.545	45.000

Antal af erstatninger (stk) 7,064 95 78 12.210 19.447  
 Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader 5,6 1,7 -2,9 6,5 6,2  
 Erstatningsfrekvensen 76,4% 12,6% 40,4% 3,1% 4,7%