

**EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S**

**BERETNING OG ÅRSREGNSKAB**

**2004**

**Europæiske Rejseforsikring A/S  
Frederiksberg Allé 3  
1790 København V  
DANMARK**

## INDHOLD

Femårsoversigt .....	Side	3
Årsberetning for 2004 .....	Side	4
Anvendt regnskabspraksis .....	Side	8
Resultatopgørelse .....	Side	13
Balance pr. 31/12 2004 .....	Side	14
Noter .....	Side	16
Opdeling i forsikringsklasser .....	Side	21
.....		
Regnskabs - og revisionspåtegning .....	Side	22

---

### SELSKABSNAVN:

#### EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3  
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

### BESTYRELSE:

Franz-Josef Biesel (Formand), Thomas Doyle,  
Helmut Pritscher, \*Henrik Iding , \* Jeanett S. Chrisdam  
\*Valgt af medarbejderne

### DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

### REVISORER:

Deloitte.  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab  
Erik Holst Jørgensen og Birger Berg  
Nielsen

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret  
Revisionsinteressentskab  
Per Gunslev og Ole Karstensen

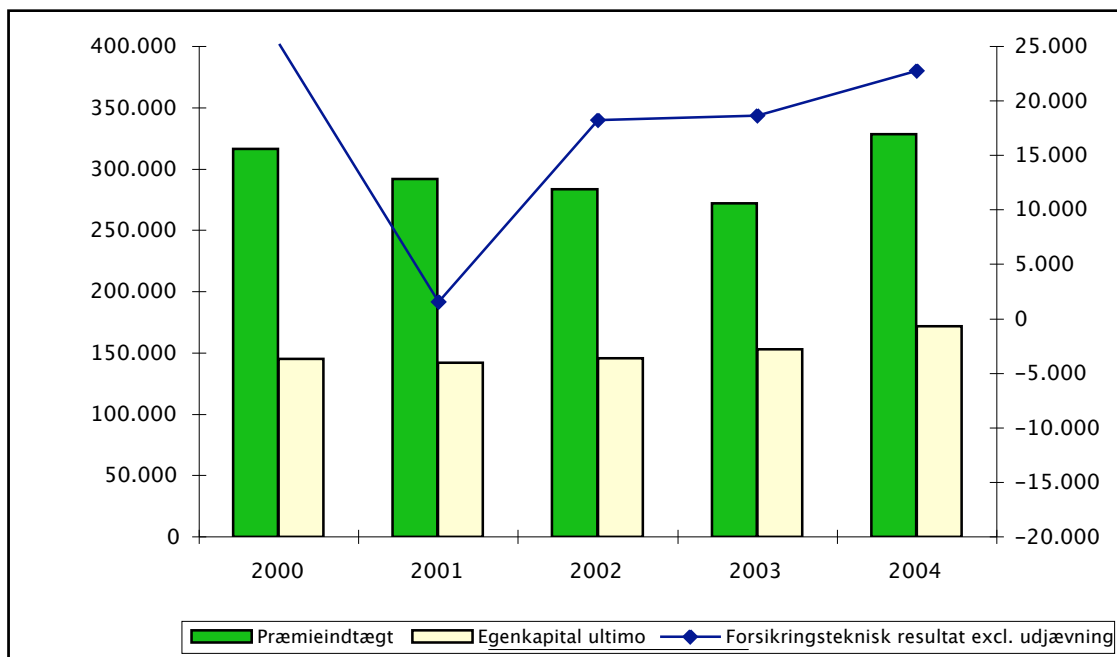
## Femårsoversigt

i 1.000 kr.

### Europæiske Rejseforsikring A/S

Hovedtal	2000	2001	2002	2003	2004
Bruttopræmier	413.802	370.989	364.115	344.740	471.259
Præmieindtægter f.e.r.	316.447	292.145	283.707	272.004	328.214
Erstatningsudgifter f.e.r.	152.994	154.624	135.515	128.512	157.532
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	144.652	141.209	134.023	126.956	150.472
Regulering af udjævningshensættelser	0	5.300	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	25.225	6.888	18.230	18.664	22.777
Forsikringsteknisk resultat excl. udjævning	25.225	1.588	18.230	18.664	22.777
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	8.515	7.363	12.407	8.000	12.206
Årets resultat	15.650	3.705	16.023	14.825	27.390
Afløbsresultat brutto	-4.867	-3.208	-1.045	4.352	2.445
Afløbsresultat f.e.r.	4.452	7.749	7.392	4.948	12.327
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	145.672	128.786	129.223	128.307	169.276
Egenkapital ultimo	145.148	141.854	145.877	153.202	171.592
Aktiver i alt	344.019	330.598	341.284	341.701	417.348
Erstatningsprocent f.e.r.	48,35%	52,93%	47,77%	47,25%	48,00%
Omkostningsprocent f.e.r.	45,71%	48,34%	47,24%	46,67%	45,85%
Egenkapitalforrentning	10,97%	2,58%	11,14%	9,91%	16,87%
Solvendækning	2,45	2,80	2,88	2,82	2,43

i 1.000 kr.



## ÅRSBERETNING FOR 2004

### **Om Europæiske**

Europæiske Rejseforsikring A/S primære forretningsområde er salg af rejseforsikringer enten i form af gang-til-gang forsikring eller årsrejseforsikring i forbindelse med vore kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Vi tilbyder assistance, dækninger af skader samt relateret service overalt i verden.

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

### **Europæiskes netværk**

I mere end 80 år har et veludviklet 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. Vor styrke er, at Europæiske ejer og kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vor assistance.

### **Europæiskes egen alarmcentral Euro-Alarm**

Euro-Alarm er Europæiskes egen alarmcentral, som er døgnbemandet med internationalt orienterede multisprogede sagsbehandlere og læger, som sikrer vore kunder den bedst mulige service før, under og efter rejsen. Euro-Alarm har indgående kendskab til behandlings- og hospitalsstandarder over hele verden gennem Information Service Center (ISC). ISC er en leverandørdatabase udviklet og vedligeholdt af Euro-Alarm. Disse oplysninger kontrolleres løbende ved besøg på hospitaler, og hos praktiserende læger m.v. Databasen indeholder med udgangen af 2004 over 65.000 medicinske leverandører.

I Euro-Alarm er der etableret en dansk lægevagt. Dette betyder, at Europæiskes kunder under rejsen – 24 timer i døgnet 365 dage om året – kan ringe til Europæiskes danske lægevagt med spørgsmål om f. eks medicin og behandling ordineret af behandlende læge på opholdsstedet. Den rejsende kan på den måde tage en dansk læge med på rejsen eller udstationeringen.

### **Europæiskes internationale servicekontorer, Euro-Centre**

Europæiskes udenlandske servicekontorer udgør netværkets lokale forankring. De er indgangen til det regionale område, de er beliggende i. Derfor er Euro-Centrene placeret på steder med stor koncentration af rejsende eller på steder, hvor der er særligt behov for støtte. Som minimum er der et Euro-Center på hvert kontinent. Euro-Centrene er bemandet med skandinaviske medarbejdere, der har stærke relationer til den lokale befolkning og kultur. Ofte har den enkelte medarbejder boet i landet i mange år og taler derfor også det lokale sprog.

For den rejsende betyder Euro-Centrene, at der er et sted at henvende sig, hvis personen bliver bestjålet eller bliver syg på rejsen. På den måde fungerer Euro-Centrene som Euro-Alarm's forlængede arm ude i verden.

I november 2004 åbnede Europæiske sit kontor nummer 14 i verden i Beijing.

Kontoret fungerer som alarmcentral for det stigende antal kinesere, som rejser på ferie udenfor Kina, på linje med vores københavnske central. Kontorets andet formål er at servicere Europæiskes stigende antal forsikrede ferie- og forretningsrejsende i Kina.

Der er en reel forretningsudvikling, idet vores øvrige kontorer spredt ud over verden kun servicerer danskere på rejse i de pågældende områder og ikke de kunder, som bor i landet, hvor kontoret ligger. Så det er en ret skelsættende forretningsmæssig beslutning, der er taget, i en klar forventning om at Kinas positive økonomiske udvikling fortsætter, men i særdeleshed også fordi vi gennem de seneste mere end 80 år har opbygget en ekspertise i at give rejsende assistance.

### **Administration af den offentlige rejsesygesikring**

Europæiske har administreret den offentlige rejsesygesikring i mere end 30 år. Op mod 50.000 danskere får hvert år brug for hjælp fra den offentlige rejsesygesikring. Ordningen omfatter bl.a. gratis lægehjælp og lægeordineret hjemtransport.

Specielt på hjemtransportområdet har Europæiske i skisæsonen sparet det offentlige for op til 2 mio. kr. Løsningen er ”Knogleekspresen” som består af to fly, som Europæiske har charteret og indrettet specielt til de uheldige danskere, der kommer til skade på skiferien. Ikke kun det offentlige nyder godt af denne ordning, idet de tilskadekomne oplever det som en forbedret service.

I 2004 var der planlagt 26 flyvninger, men i løbet af sæsonen blev der sat 3 ekstraflý ind.

Vi henter uheldige danskere hjem fra mange forskellige destinationer i Alperne. Lufthavnene Chambéry og Innsbruck ligger så tilpas centralt, at patienter fra både Frankrig, Østrig, Schweiz og Italien som regel kan tages hjem herfra.

### **Nye produkter og serviceydelser**

Som markedsførende er et af Europæiskes mål at være på forkant med produktudvikling og nye serviceydelser til vore kunder. Sidste år introducerede Europæiske WorldRescue® en ny dækning, som giver vore kunder mulighed for at blive evakueret i tilfælde af terror eller ved udbrud smitsomme sygdomme. Endvidere stiller Europæiske et professionelt kriseberedskab til rådighed på uheldstedet i tilfælde af større naturkatastrofer eller terroraktioner, som involverer flere forsikrede personer. Produktet er blevet udviklet for at imødekomme vore kunders behov for sikkerhed på baggrund af de seneste tiders internationale uroligheder i en verden, der er mere præget af terror end før hen. WorldRescue® er blevet udarbejdet i samarbejde med Udenrigsministeriet.

Det større behov for tryghed er også kommet til udtryk i vort produkt International Sygeforsikring som henvender sig til folk som bosætter sig i udlandet. Dette produkt er bl.a. blevet udbygget med WorldRescue dækning, VIP portal og andre serviceydelser - sammensat på en sådan måde, at vi kan tilbyde individuelle forsikringsløsninger med en række serviceordninger.

Sidste år introducerede vi nye serviceydelser for erhvervsrejsende og udstationerede bl.a. en hotline med psykologisk rådgivning samt security service for medarbejdere, som bliver udsat for kidnapning eller kapring under erhvervsrejse. I begge tilfælde ydes der psykologisk hjælp til udstationerede samt erhvervsrejsende. Europæiskes hotline består af psykiatere, psykologer og andre professionelle, som har mange års erfaring fra Europæiskes krise- og katastrofeberedskab. Hotline har åbent 24 timer i døgnet 365 dage om året. Disse services er blevet udbygget med en særlig online tjeneste – Europæiskes ”Voyager Information Portal” – VIP [www.vip-online.com](http://www.vip-online.com). Her har vi samlet Europæiskes viden om risikotilstande, sundhed, vaccinationer og hospitaler. Funktionen ”People Locator Tool” giver mulighed for at opbygge et socialt netværk på destinationen, og via ”People to People” kan man dele og søge erfaringer. Desuden rummer VIP en lang række generelle landeinformationer.

For at imødekomme den voksende interesse for campingferie har vi introduceret det nye produkt Årsrejseforsikring Camping som dækker bil og camping- eller teltvogn på områder, hvor det røde og grønne kort ikke gør, f.eks. erstatningsbil før afrejse, erstatningscamping- eller teltvogn før afrejse, erstatningsbil under rejsen, ekstraudgifter til ophold. Den giver ligeledes adgang til hjælp 24 timer i døgnet ved sygdom eller tilskadekomst.

I den offentlige debat har der været en del kritik omkring rejseforsikringsbranchens dækning af ødelagt ferie. I 2004 besluttede Europæiske at tage kritikken alvorligt og med virkning fra 17. maj 2004 besluttede vi at fjerne begreberne ”lægeordineret sengeleje” og ”lægeordineret indendørs ophold” fra vores forsikringsbetingelser.

Salg af rejseforsikringer via vores hjemmeside [www.europaeiske.dk](http://www.europaeiske.dk) har også i 2004 været i stor vækst. Ud over køb af rejseforsikringer kan både ferie- og erhvervsrejsende anmelde skader on-line.

### **Årets gang 2004**

Der er i året 2004 igen kommet gang i rejseaktiviteten oven på krigen i Irak samt SARS epidemien.

Vor filial i England har, efter en række år med underskud, indgået flere store kontrakter i 2004 og har dermed præsteret en bruttopræmie svarende til 114 mio kr., og udviser et overskud på 3,3 mio. kr.

Skadesforløbet har for 2004 har været påvirket af flodbølgen i Asien samt øgede erstatningsudgifter på ulykke. Skadesprocenten såvel brutto som for egen regning er steget med henholdsvis 7,1% og 0,7% point.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 67% af aktiekapitalen i Euro-Alarm A/S, som varetager vore hjemtransporter og assistancesager. Euro-Alarm A/S har herudover gennemført hjemtransporter og assistancesager for Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Sverige, Europeiske Rejseforsikring A/S, Norge samt en del sager for Eurooppalainen Oy, Finland. Euro-Alarm A/S' regnskab for 2004 udviser et underskud på 0,8 mio. kr., hvor af vor andel andrager knapt -0,5 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2004 haft en omsætning svarende til 37 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 3,9 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 2,9 mio. kr.

### **Regnskab**

Nettoresultatet er opgjort til 27,4 mio. kr. mod 14,8 mio. kr. i 2003.

Resultatet af afgiven forretning udviser en indtægt, for Europæiske Rejseforsikring A/S på 10,9 mio. kr. mod en udgift på 9,5 mio. i 2003, hvilket svarer til en forøgelse af vort forsikringsmæssige resultat for egen regning på ca. 20 mio. kr. sammenlignet med år 2003. Resultat af den afgivne forretning er påvirket af flodbølgen i Asien som medfører en indtægt fra genforsikringsselskabet på 10 mio. kr. herudover har vor afvikling af genforsikringens andel af skadesreserverne fra år 2003 medført en indtægt for Europæiske på 9,7 mio. kr. Sidstnævnte indtægt kan primært henføres til branchen ulykke.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 22,8 mio. kr. mod 18,7 mio. kr. i 2003 en forbedring på 4,1 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 471,3 mio. kr. mod 344,7 mio. kr. i 2003, en stigning på 126,6 mio. kr.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 234,0 mio. kr. mod 164,2 mio. kr. i 2003, en stigning på 69,8 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 55% mod 47,9% i 2003.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 157,5 mio. kr. mod 128,5 mio. kr. i 2003, en stigning på 29,0 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 48,0% mod 47,3% i 2003.

Administrationsomkostningerne udgør 101,9 mio. kr. mod 91,8 mio. kr. i 2003.

Erhvervsomkostningerne andrager 81,0 mio. kr. mod 61,8 mio. kr. i 2003.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 45,9% mod 46,7% i 2003. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 19,0% mod 18,0% i 2003. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 94,2% mod 94,4% i 2003.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 2,3 mio. det samme som i 2003. Resultatet sammensætter sig i al væsentlighed af et overskud på 2,9 mio. kr. i forsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet, samt et underskud i Euro-Alarm A/S, Danmark på 0,5 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 6,7 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. i 2003.

Årets kursgevinst netto andrager 0,6 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i 2003. Kursgevinsten i år 2004 kan primært henføres til en positiv udvikling i aktiekurserne.

Indtægter fra grunde og bygninger for år 2004 er 2,1 mio. kr. højere end foregående år, hvilket kan henføres til at vedligeholdelsen af vort domicil bygning i året 2004 er holdt på et absolut minimum.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 15,9 mio. kr. mod et overskud på 11,4 mio. kr. i 2003.

Andre ordinære nettoindtægter er steget med 7,6 mio. kr., hvilket primært kan henføres til lavere udgifter på administrationsordningen vedr. Den Offentlige Rejsesygesikring.

Efter afsættelse til udbytte på 9 mio. kr. udgør selskabets egenkapital pr. 31/12 2004 171,6 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 417,3 mio. kr.

### Ejerforhold

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

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

Europäische Reiseversicherung AG, München, er et 100% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

### Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

<b>Dattervirksomheder</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>
Euro-Alarm A/S	København	Assistancevirksomhed	66,66%	2.993 t. kr.
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	31.979 t.kr.

### Associerede virksomheder

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	8.165 t. kr
Union – Európske cestovné poistenie a.s.	Slovakiet	Rejseforsikringsagent	25,00%	188 t. kr.

### Fremtiden

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

Selskabet planlægger på sigt at neddrose sin aktivitet via filialen i England. Europæiske Rejseforsikring A/S vil primært fokusere på forretning tegnet i Danmark eller via agenter i udlandet.

Selskabets resultat for 2005 forventes at ligge på et væsentlig lavere niveau, idet der forventes en øget omkostning til genforsikring, samt at resultatet for vor filial i England vil falde som følge af ovennævnte planlagte reducere af aktiviteterne i England.

Der er i december 2004 vedtaget ny lovgivning for regnskabsaflæggelse for forsikringsvirksomheder. Denne betyder, at der fra år 2005 skal aflægges regnskab efter disse regler samt at åbningsbalancen skal ændres således at denne afspejler den nye lovgivning. Det forventes dog ikke at det vil ændre billedet af selskabets økonomiske stilling pr. 31/12 2004 i væsentlig omfang.

### Overskudsdisponering

Til disposition:	Beløb i 1.000 kr.	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Årets resultat	27.390	14.825
Overført fra reserverne	28.202	20.877
	<u>55.592</u>	<u>35.702</u>

Der foreslås fordelt således:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Udbytte til aktionærene	9.000	7.500
Overført til reserver	46.592	28.202
	<u>55.592</u>	<u>35.702</u>

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **Generelt**

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed med tilhørende Bekendtgørelse om skadeforsikringsselskabers årsregnskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Koncerninterne transaktioner**

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbsregnskaber, 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 i regnskabsåret.

### **Koncernregnskab**

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §8 i Koncernregnskabsbekendtgørelsen, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskaber indgår.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED**

#### **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne, svarende til en periodisering over forsikringens dækningsperiode.

#### **Forsikringsteknisk rente for egen regning**

Forsikringsteknisk rente f.e.r. indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift, som fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger.

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

#### **Erstatningsudgifter for egen regning**

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Erstatningsudgifterne f.e.r. omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte erstatninger vedrørende skader, indtruffet i tidligere år, og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.



### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostningerne er reguleret for bevægelser i aktiverede erhvervelsesomkostninger.

## **RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED**

### **Indtægter af grunde og bygninger**

Indtægter af grunde og bygninger omfatter ejendommenes driftsresultater eksklusiv renteudgifter og værdiregulering, som opføres under de hertil bestemte poster.

I driftsresultatet indgår en beregnet lejeindtægt, opgjort på markedsbaserede vilkår, vedrørende selskabets egen anvendelse af ejendom. Et tilsvarende beløb udgiftsføres under administrationsomkostninger.

### **Renter og udbytter m.v.**

Resultat af investeringsvirksomhed indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og indfrielsesgevinster på værdipapirer samt modtagne udbytter af kapitalandele.

### **Gevinster og tab på investeringsaktiver**

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab ved salg og værdiregulering af værdipapirer og ejendomme, samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab indgår i resultatet af investeringsvirksomheden.

Kursgevinster og -tab på værdipapirer opgøres som forskellen mellem salgssummen og den bogførte værdi primo regnskabsåret eller anskaffelsessummen, såfremt de afhændede værdipapirer er erhvervet i regnskabsåret.

### **Valutakursregulering**

Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs.

## **ØVRIGE POSTER**

### **Andre ordinære indtægter og udgifter**

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

### **Skat**

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

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

Aktuel skat er beregnet på basis af acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 30% af alle forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af selskabets immaterielle aktiver, investeringsaktiver, driftsmidler, aktiverede erhvervelsesomkostninger og gæld. Udgør udskudt skat et skatteaktiv, opføres dette under aktiverne, såfremt det med overvejende sandsynlighed kan udnyttes i fremtiden. Der er foretaget en diskontering af de beregnede udskudte skatter med baggrund i de forventede beskatningstidspunkter for de aktiver, som udløser udskudt skat. Den skat, der påhviler sikkerhedsfonden (latent skat), hensættes ikke i balancen, men oplyses i en note.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle aktiver:**

Aktiverne værdiansættes til anskaffelseskost med fradrag af afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software	3 – 5 år
----------	----------

### **Grunde og bygninger**

Grunde og bygninger, herunder grunde og bygninger, der anvendes af selskabet, værdiansættes efter Finanstilsynets vejledning om værdiansættelse af fast ejendom. Ejendommen Frederiksberg Allé 3, der udgør stort set den samlede værdi, anvendes i overvejende grad som selskabets domicil. Ejendommen er opgjort til markedsværdien på grundlag af ejendommens forventede driftsafkast for det efterfølgende regnskabsår og et af ledelsen fastsat forrentningskrav.

### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandelene 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 resultat af investeringsvirksomhed.

Via resultatdisponeringen henlægges den andel af den samlede resultatførte nettoopskrivning, som ikke udloddes som udbytte, til en særlig reserve for nettoopskrivning under egenkapitalen. Den henlagte reserve kan ikke anvendes til udbytte.

### **Andre finansielle investeringsaktiver**

Børsnoterede obligationer og kapitalandele værdiansættes til den på balancetidspunktet senest noterede børskurs for alle handler. Udtrukne obligationer værdiansættes dog til pari.

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

Pantsikrede udlån værdiansættes til en skønnet markedsværdi på balancetidspunktet.

### **Tilgodehavender**

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

### **Driftsmidler**

Aktiverne værdiansættes til anskaffelseskost med fradrag af afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Inventar og andet driftsmateriel	5 år
EDB hard- og software	3 – 5 år
Biler	5 år

## **FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER**

### **Præmiehensættelser for egen regning**

Præmiehensættelser f.e.r. opgøres efter pro rata temporis metoden og udgør den del af præmierne, hvis forsikringsmæssige dækning rækker ind i det efterfølgende regnskabsår.

### **Erstatningshensættelser for egen regning**

Erstatningshensættelser f.e.r. omfatter beløb hensat til dækning af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger, beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt beløb til dækning af afviklede erstatningssager, som kan genoptages eller på anden måde er behæftet med en vis usikkerhed.

**Udjævningshensættelser**

Hensættelserne omfatter beløb hensat til dækning af erstatningsudgifterne f.e.r., som vedrører branchen sygdom med henblik på at eliminere virkningen af fremtidige udsving i erstatningsudgifterne på grund af enkelte store skadebegivenheder.

**Andre forsikringsmæssige risici**

Hensættelserne omfatter 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.

## Resultatopgørelse

Note		2004	2003
	<i>Præmieindtægter</i>		
1	Bruttopræmier	471.259	344.740
	Afgivne genforsikringspræmier	-115.972	-68.539
1	Ændring i bruttopræmiehensættelser	-45.049	-1.006
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	17.975	-3.191
	<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>328.214</b>	<b>272.004</b>
2	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>3.675</b>	<b>3.373</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte bruttoerstatninger	194.811	175.241
	Modtaget genforsikringsdækning	-50.091	-40.392
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser	39.152	-11.079
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-26.340	4.742
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>157.532</b>	<b>128.512</b>
	<b>Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>	<b>-1.108</b>	<b>-1.244</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
3	Erhvervsomkostninger	80.975	61.764
4	Administrationsomkostninger	101.922	91.808
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-32.425	-26.617
5	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>150.472</b>	<b>126.956</b>
	<b>Ændring i udjævningshensættelser (indtægt)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>22.777</b>	<b>18.664</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.306	2.329
	Indtægter fra associerede virksomheder	139	-415
	Indtægter fra grunde og bygninger	5.959	3.904
8	Renter og udbytter m.v.	6.717	5.880
9	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	888	2.382
	<b>Indtægter af investeringsaktiver, i alt</b>	<b>16.008</b>	<b>14.080</b>
9	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>422</b>
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	350	319
	Renteudgifter	544	1.019
9	Realiserede tab på investeringsaktiver	0	631
	<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt</b>	<b>894</b>	<b>1.969</b>
9	<b>Urealiserede tab på investeringsaktiver</b>	<b>290</b>	<b>0</b>
	<b>Valutakursregulering</b>	<b>1.056</b>	<b>-1.160</b>
	<b>Resultat før overførsel af forsikringsteknisk rente</b>	<b>15.881</b>	<b>11.373</b>
	<b>Overført til forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>-3.675</b>	<b>-3.373</b>
	<b>RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED, I ALT</b>	<b>12.206</b>	<b>8.000</b>
10	Andre ordinære indtægter	27.993	26.239
10	Andre ordinære udgifter	26.820	32.664
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>36.156</b>	<b>20.239</b>
11	Skat	8.766	5.414
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>27.390</b>	<b>14.825</b>

**Balance pr. 31. december**

Note	i 1.000 kr.	2004	2003
12	<b>AKTIVER</b>		
	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	<b>Software</b>	4.334	4.469
	<b>Immaterielle aktiver, i alt</b>	4.334	4.469
	<i>Investeringsaktiver</i>		
13	<b>Grunde og bygninger</b>	71.520	71.520
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25.780	23.539
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.425	1.283
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	27.205	24.822
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	12.161	3.583
	Obligationer	166.953	146.306
15	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	179.114	149.890
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	277.839	246.232
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	103	251
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	32.724	7.383
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt</b>	32.827	7.635
	Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	2.031	3.773
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	894	10.210
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.773	8.341
	Tilgodehavende selskabsskat	342	856
	Andre tilgodehavender	15.771	2.636
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	67.639	33.450
	<i>Andre aktiver</i>		
	<b>Driftsmidler</b>	9.985	11.481
	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</b>	26.437	26.363
	<b>Øvrige</b>	3.648	3.894
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	40.070	41.738
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	3.411	4.033
	Forudbetalte erhvervsomkostninger	21.581	10.466
16	Andre periodeafgrænsningsposter	2.474	1.312
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	27.466	15.812
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	417.348	341.701

## Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2004	2003
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	10.000	10.000
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	<b>Reserver, i alt</b>	115.000	115.000
	<b>Overført overskud</b>	46.592	28.202
17	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	171.592	153.202
	<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Præmiehensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	113.695	68.659
	Genforsikringsandel	31.594	13.620
	<b>Præmiehensættelser f.e.r.</b>	82.101	55.039
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	132.767	93.635
	Genforsikringsandel	68.907	42.574
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	63.860	51.061
18	<b>Udjævningshensættelser</b>	10.000	10.000
	<i>Andre forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	13.315	12.207
	<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>	13.315	12.207
	<b>FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER F.E.R., I ALT</b>	169.276	128.307
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
19	<b>Hensættelser til skatter</b>	2.334	563
	<b>HENSÆTTELSER TIL ANDRE RISICI OG OMKOSTNINGER, I ALT</b>	2.334	563
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	3.735	4.145
	Gæld i forbindelse med genforsikring	10.512	2.641
20	Gæld til kreditinstitutter	8.670	10.374
	Gæld til tilknyttede virksomheder	661	3.287
	Skyldig koncernintern skatteudligning	721	966
	Gæld til associerede virksomheder	90	264
	Periodiserede genforsikringsprovisioner	8.058	4.544
21	Anden gæld	32.699	25.908
	Udbytte for regnskabsåret	9.000	7.500
	<b>GÆLD, I ALT</b>	74.146	59.629
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	417.348	341.701
22	Eventualforpligtelser		
23	Ledelseshverv		

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>1</b>		
<b>Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	471.259	344.740
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-45.049	-1.006
<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<u>426.210</u>	<u>343.734</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	414.012	331.899
Indirekte forsikring	12.199	11.834
	<u>426.210</u>	<u>343.734</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	298.764	296.395
Lande indenfor EU	100.747	21.168
Lande udenfor EU	14.501	14.336
	<u>414.012</u>	<u>331.899</u>
<b>2</b>		
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed	3.675	3.373
	<u>3.675</u>	<u>3.373</u>
<b>3</b>		
<b>Erhvervsomkostninger</b>		
Provisioner direkte forsikring	74.837	55.646
Provisioner indirekte forsikring	6.138	6.118
	<u>80.975</u>	<u>61.764</u>
<b>4</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	109.604	93.508
Afgifter og bidrag m.m.	4.084	4.037
Afskrivninger	7.622	5.483
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-19.389	-11.220
	<u>101.922</u>	<u>91.808</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
Deloitte	353	252
KPMG	417	190
	<u>770</u>	<u>442</u>
Andre ydelser end revision:		
Deloitte	772	674
KPMG	40	0
	<u>812</u>	<u>674</u>
I alt	<u>1.582</u>	<u>1.116</u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>5 Personaleudgifter</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	51.615	48.601
Pensionsbidrag	5.630	5.082
Lønsumsafgift	<u>4.084</u>	<u>4.037</u>
	<u>61.329</u>	<u>57.720</u>
 Samlet vederlag til:		
Bestyrelse	<u>80</u>	<u>80</u>
Direktion	<u>2.304</u>	<u>2.167</u>
 Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>129</u>	<u>121</u>
 <b>6 Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
Præmieindtægter	425.103	342.489
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.675	3.373
Erstatningsudgifter	-233.962	-164.162
Administrationsomkostninger	-101.922	-91.808
Provisionsudgifter	<u>-80.975</u>	<u>-61.764</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>11.918</u>	<u>28.128</u>
Afgivne genforsikringspræmier	97.997	71.730
Modtaget genforsikringsdækning	-76.430	-35.649
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>-32.425</u>	<u>-26.617</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>-10.859</u>	<u>9.464</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>22.777</u>	<u>18.664</u>
 <b>7 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Årets nettoresultat i Euro Alarm A/S	-525	671
Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s., Tjekkiet	2.946	1.659
Årets nettoresultat i ESK a.s., Slovakiet	<u>-115</u>	<u>0</u>
	<u>2.306</u>	<u>2.329</u>
 <b>8 Renter og udbytter m.v.</b>		
Renteindtægter	8.191	8.205
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-1.749	-2.399
Udbytte af kapitalandele	<u>274</u>	<u>74</u>
	<u>6.717</u>	<u>5.880</u>



**Note**

i 1.000 kr.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>9 Realiserede og urealiserede gevinster og -tab, netto</b>		
Kapitalandele	1.580	622
Obligationer	-1.029	1.729
Prioritetslån	48	-177
	<u>598</u>	<u>2.173</u>
Som indgår i regnskabsposterne:		
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	1.533	2.559
Realiserede tab på investeringsaktiver	-645	-631
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	1.628	422
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-1.918	-177
	<u>598</u>	<u>2.173</u>
<b>10 Andre ordinære indtægter og udgifter</b>		
Indtægter ved administrationsordninger	27.993	26.239
Udgifter ved administrationsordninger	26.820	32.664
	<u>1.173</u>	<u>-6.425</u>
<b>11 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	6.159	3.025
Koncernintern skatteudligning	721	966
Ændring i udskudt skat	1.771	1.403
Regulering vedrørende tidligere år	115	20
	<u>8.766</u>	<u>5.414</u>
Tilbagebetalt (betalt) skat vedrørende foregående år	-742	4.554
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>6.502</u>	<u>3.762</u>
<b>12 Immaterielle aktiver</b>		
Anskaffelsespris, primo	5.413	0
Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.826	5.413
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>7.239</u>	<u>5.413</u>
Af og nedskrivninger primo	944	
Årets af- og nedskrivninger	1.961	944
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>2.905</u>	<u>944</u>
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>4.334</u>	<u>4.469</u>
<b>13 Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsespris, primo	94.564	94.564
Årets nyanskaffelser og forbedringer	0	0
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>94.564</u>	<u>94.564</u>
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>23.304</u>	<u>23.304</u>
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>260</u>	<u>260</u>
Bogført værdi	<u>71.520</u>	<u>71.520</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>52.748</u>	<u>52.748</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>67.580</u>	<u>67.520</u>
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,10%</u>	<u>6,10%</u>

i 1.000 kr.

**14 Tilknyttede og associerede virksomheder**

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder
Anskaffelsessum 1. januar 2004	37.755	1.550
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-17.794	0
Anskaffelsessum 31. december 2004	19.961	1.550
Opskrivninger 1. januar 2004	5.797	-267
Kursregulering af primoegenkapital	1.388	5
Andel af årets resultat	2.306	137
Opskrivning vedrørende årets afgang	731	0
Opskrivning 31. december 2004	10.222	-125
Nedskrivninger 1. januar 2004	20.013	0
Deklareret udbytte/nedskrivning af kapital	1.455	0
Nedskrivninger vedrørende årets afgang	-17.065	0
Nedskrivninger 31. december 2004	4.403	0
Bogført værdi 31. december 2004	25.780	1.425
Bogført værdi 31. december 2003	23.539	1.283
	2004	2003

**15 Andre finansielle investeringsaktiver**

Samlede anskaffelsessummer for:		
Kapitalandele	9.995	3.032
Obligationer	168.970	146.272
	178.965	149.304
Markedsværdi (bogført værdi)	179.114	149.890

**16 Andre periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt løn og gager	721	763
Andre periodeafgrænsningsposter	1.753	549
	2.474	1.312

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>17 Egenkapital</b>		
Aktiekapital	10.000	10.000
Sikkerhedsfond	115.000	115.000
Overført resultat 1. januar	28.202	20.877
Overført til resultatdisponering	-28.202	-20.877
Henlagt ifølge resultatdisponering	46.592	28.202
	<u>46.592</u>	<u>28.202</u>
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	171.592	153.202
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	4.334	4.469
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	11.012	6.858
Basiskapital	<u>156.246</u>	<u>141.875</u>
Solvenskrav	<u>64.389</u>	<u>50.393</u>
<b>18 Udjævningsreserver</b>		
Sygdom	10.000	10.000
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
<b>19 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Obligationer og prioritetsgæld	-688	-87
Aktiverede erhvervelsesomkostninger, netto	3.561	1.560
Immatrielle anlægsaktiver	1.281	1.341
Driftsmidler	-1.807	-1.990
Afsatte lønomkostninger m.m.	-13	-261
Hensatte udskudte skatter ialt	<u>2.334</u>	<u>563</u>
<b>Latent skat</b>		
Grunde og bygninger	2.063	1.654
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	34.500	34.500
	<u>36.563</u>	<u>36.154</u>

Grunde og bygninger er investeringsaktiver (domicil) til vedvarende eje og skattebeløbet afsættes derfor ikke i regnskabet.

De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31.12.1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>20 Langfristet gæld</b>		
Efter 5 år eller senere forfalder:		
Gæld til kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>1.096</u>
<b>21 Anden gæld</b>		
A-skatter SP og AM-bidrag	86	0
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	5.524	5.114
Sociale ydelser og andre afgifter	406	475
Andre skyldige omkostninger	<u>26.682</u>	<u>20.318</u>
	<u>32.699</u>	<u>25.908</u>
<b>22 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Alarm A/S's kassekredit, der har et maximum på 3 mio kr. Selskabet hæfter solidarisk for pålignede skatter i sambeskattede selskaber. Selskabet hæfter solidarisk for pålignede skatter og afgifter i selskaber under fællesregistreringen.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>588</u>	<u>828</u>
<b>23 Ledelseshverv</b>		
Bestyrelsen har godkendt administrerende direktør Preben Mullit's ledelseshverv som:		
Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København		
Bestyrelsesmedlem i Euro Alarm A/S, København		
Medlem af Danske Rejseagenters Sikkerhedsfond		

**Opdeling af forsikringsklasser iht. § 70 i  
bekendtgørelse om  
skadeforsikringselskabers årsregnskaber**

	<b>Ulykkes- og sygeforsikring løvsøre</b>	<b>Brand og erhverv)</b>	<b>Ansvars- forsikring</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Total</b>
1 Bruttonærmier	89.464	3.802	5.920	372.074	471.259
2 Bruttonærmieindtægter	87.669	3.970	5.897	328.675	426.210
3 Bruttoerstatningsudgifter	-73.594	-2.472	-1.807	-156.089	-233.962
4 Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	-1.108	0	0	0	-1.108
<i>Administrationsomkostninger</i>	-19.337	-841	-1.280	-80.464	-101.922
<i>Erhvervsomkostninger</i>	-5.136	-126	-266	-75.447	-80.975
6 Bruttonærmieomkostninger	-24.473	-966	-1.547	-155.912	-182.897
Resultat af bruttoforretning	-10.398	532	2.544	16.674	9.351
7 Resultat af afgiven forretning	22.057	123	-2.303	-9.018	10.859
8 Ændring i udjævningshensættelser	2.318	0	0	1.357	3.675
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	12.869	655	240	9.013	22.777
10 Forsikringsteknisk resultat					

## **REGNSKABSPÅTEGNING:**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt beretning og årsregnskab for 2004 for Europæiske Rejseforsikring A/S. Beretning og årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2005

### **Direktionen:**

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

### **Bestyrelsen:**

Franz-Josef Biesel  
**formand**

Thomas Doyle

Helmut Pritscher

Henrik Iding

Jeanett Chrisdam

## **Revisionspåtegning**

### **Til aktionærerne i Europæiske Rejseforsikring A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

### **Den udførte revision**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 4. april 2005

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

DELOITTE.  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Gunslev  
statsaut. revisor

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

Erik Holst Jørgensen  
statsaut. revisor

Birger Berg Nielsen  
statsaut. revisor