

# Europæiske ERV Årsrapport 2015



# Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning for 2015

Ledelsespåtegning

Den uafhængige revisors erklæringer

Årsregnskab:

Resultatopgørelse

Balance pr. 31. december 2015

Egenkapitalopgørelse

Noter

---

## **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)

Oliver Wild

Jørn Sønderup

Gabriele Bayer

Christoffer Nylandsted (Valgt af medarbejderne)

Peter Fobian (Valgt af medarbejderne)

## **DIREKTION:**

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

## **REVISION:**

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr.: 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke

Statsautoriseret revisor

Mark Palmberg

Statsautoriseret revisor

# LEDELSESBERETNING FOR 2015

## 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 gangtil-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 den tysk ejede ERV gruppe.

## 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 ERV gruppens 8 værdier; "Customer Focus", "Excellence", "Courage", "Passion", "Teamwork", "Forward Looking & Sustainable", "Openness & Trust" og "Leadership & Responsibility".

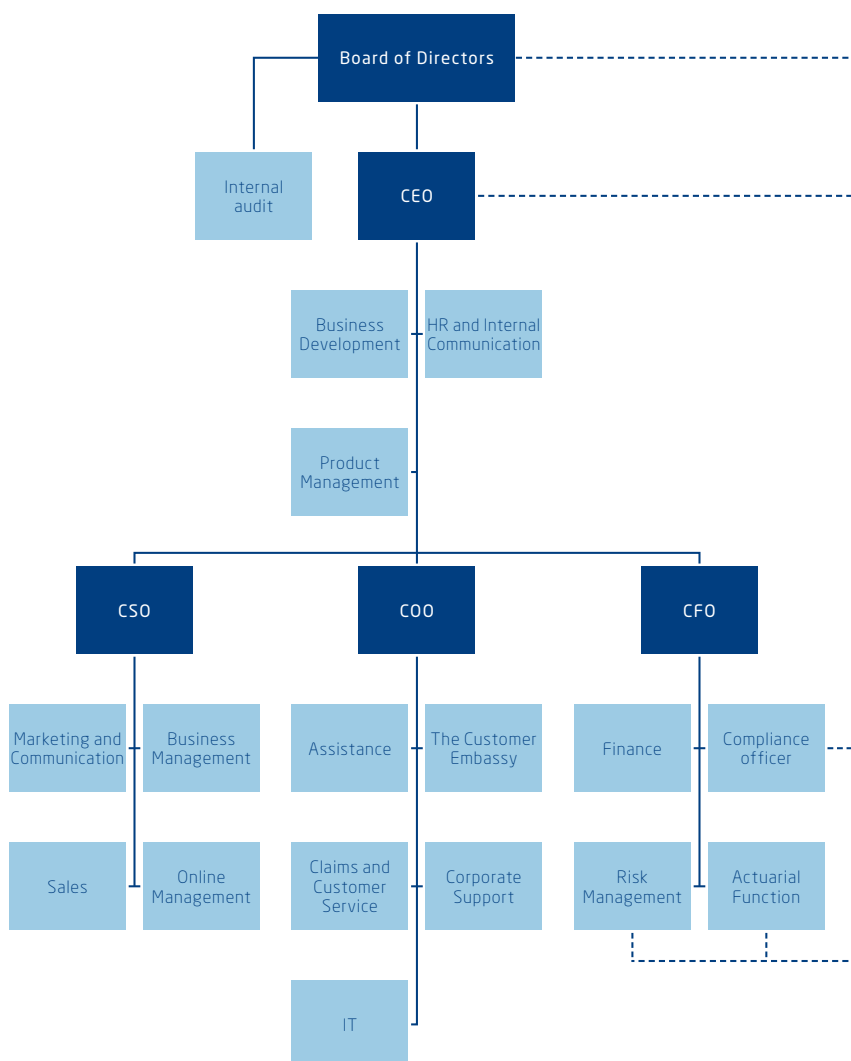
## Produktudvikling

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.

Som følge af ophøret af rejse-sygesikringen på det gule sundhedskort pr. 1. august 2014 udviklede Europæiske i 2014 som de første på markedet helt nye fleksible privat 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 rejse-sygesikringen på det gule sundhedskort kan kunden tegne en Gul Dækning. Alle vores forsikringer kan købes med og uden selvrisiko.

Vi har i løbet af 2015 holdt tæt øje med udviklingen for vores nye privatprodukter og har på den baggrund kunne konstatere, at der har været en stigning i erstatninger, men ikke mere end det vi havde forudset da vi lancerede de nye





produkter i 2014. Her blev der taget højde for den udvikling, og vi har derfor ikke set anledning til at korrigere på pris-sætningen i løbet af 2015.

### **Erhvervsrejsemarkedet**

På erhvervsrejsemarkedet har Europæiske fortsat i 2015 fokuseret på lønsom forretning og har koncentreret indsatsen på at formidle budskabet om vores dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder. Omsætningen har haft en faldende tendens, mens skadeforløbet har været en smule bedre end i 2014.

Et af de områder vi har kommunikeret med vores erhvervs kunder omkring er compliance, nemlig det faktum, at vi og vores kunder er nødt til at handle i overensstemmelse med internationale aftaler og lokal lovgivning ved udstedelse af forsikring. Erhvervsrejseforsikring på tværs af landegrænser er i sig selv endnu ikke underlagt særlig mange regler eller nogen fælles kontrol. Men særligt de vestlige lande arbejder tættere og tættere sammen om at regulere alle parter i transaktionen mellem de forsikrede og den arbejdsgiver der forsikrer dem. Problemstillingen er tosidig: Kravene skal ikke kun opfyldes dér, hvor en virksomhed har sit hovedkontor (f.eks. i Danmark), men også dér, hvor virksomheden har interesser og medarbejdere placeret i udlandet i kortere eller længere tid.

Europæiske har besluttet at gøre op med den gråzone, der hidtil har været omkring forsikring af forretningsrejser

og udstationeringer. Vi har besluttet, at vi ønsker at have en konservativ holdning til compliance, for at minimere den forventede fremtidige risiko for vores kunder og os selv. Med vores compliance retningslinier, som er baseret på analyser af de juridiske krav internationalt og lokalt, er det vores mål, at sikre, at vores forsikringsløsninger er i overensstemmelse med internationale og lokale regler love og regler.

### **Privatmarkedet**

På privatmarkedet har Europæiske i 2015 udover at formidle vores produkter til helt nye kunder fokuseret på løbende at hjælpe vores eksisterende kunder med at skifte fra de gamle privat rejseforsikringsprodukter til de nye produkter vi lancerede i 2014. Omsætningen på privatmarkedet har i forhold til den faldende tendens i 2014 med støtte fra vores nyudviklede privatprodukter stabiliseret sig i 2015 og desuden givet et acceptabelt og forventet skadeforløb.

### **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 siden 2013 har haft en markant faldende tendens og forsat vil falde væsentligt, idet Europæiske forventer, at majoriteten af kunder vil skifte til et an-

det sygeforsikrings selskab inden for de kommende år.

### **Arbejdsløshedsforsikring**

Arbejdsløshedsforsikring er ikke længere en del af Europæiskes fremadrettede strategi og vi har derfor i løbet af 2015 besluttet at overføre denne forretning til vores nuværende reinsurance partner på dette forretningsområde. Det er således AmTrust International Underwriters Limited hjemhørende i Irland, som skal overtage disse kunder fra os. Europæiske har orienteret kunderne og har modtaget Finanstilsynets tilladelse til at overdrage denne forretning til AmTrust International Underwriters Limited. Vi afventer nu de irske finanstilsyns myndigheders godkendelse af overdragelsen. Denne forventer vi at modtage i løbet af første halvår af 2016.

### **Europæiskes Skadehåndtering**

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

Europæiskes Assistance Netværk har i 2015 håndteret tæt på 4.000 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 i 2015 er blevet håndteret i tæt samarbejde med vores specialiserede søsterselskab Euro-Centers Assistance kontorer i Prag og Madrid.

I løbet af 2015 er det lykkedes at etablere et udvidet samarbejde, der har muliggjort at det fremadrettet vil være Euro-Centers Assistance kontor i Madrid der får ansvaret for håndteringen af al Europæiske assistance service.

Det udvidede samarbejde har sikret Europæiske et væsentligt kvalitetsløft, af den måde hvorpå der leveres assistanceydelser. Euro-Centers kontorer er indgangen til de regionale områder og dermed den lokale hjælp og assistance for vores kunder. Med servicekontorer fordelt på 6 kontinenter har Europæiskes kunder et af verdens største medicinske netværk af erfarne fagfolk med på rejsen. Det indebærer blandt andet dansktalende personale 24/7 og et beredskab af speciallæger, psykologer og sygeplejersker.

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

Europæiske har i 2015 præsteret et overskud på 33,5 mio. kr., hvilket er 17,4 mio. kr. under sidste års resultat.

Resultatnedgangen skyldes primært et fald i præmieindtægter samtidig med en stigning i erstatningsudgifterne. Desuden er afkastet af investeringer også faldet med 4,5 mio. kr. primært forårsaget af negative kursreguleringer på vores obligationer i modsætning til gevinst i 2014.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 24,1 mio. kr. mod et overskud på 45,0 mio. kr. i 2014, en nedgang på 20,9 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 280,6 mio. kr. mod 291,3 mio. kr. i 2014, et fald på 10,7 mio. kr. Faldet skyldes primært en 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 tilgang til at leve op til compliance regler, som begrænser os i forhold til at dække visse markeder – et forhold som vi dog konstant arbejder med.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 151,8 mio. kr. mod 144,7 mio. kr. i 2014, en stigning på 7,1 mio. kr. Skadesforløbet har i 2015 til trods for stigningen været tilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 52,2%. Baggrunden for dette er, at vi, som tidligere nævnt, har set et acceptabelt skadesforløb på vores pro-

dukter til privatmarkedet og et forbedret skadeforløb på vores erhvervsprodukter. Vi har dog sammenlignet med sidste år måtte konstatere en stigning i skadeprocenten på vores forretning vedr. international sygeforsikring, men dog i et niveau der er acceptabelt. Disse resultater viser 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 18,5 mio. kr. i 2015 mod en udgift på 28,2 mio. kr. i 2014. Et fald på 9,7 mio. kr. Faldet er primært forårsaget af omlægningen af vores reinsurance på international sygeforsikring og den lavere omsætning.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 129,8 mio. kr. mod 117,7 mio. kr. i 2014, en stigning på 12,1 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 53,1% mod 44,6% i 2014.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for 2015 andrager 90,0 mio. kr. mod 101,2 mio. kr. i 2014, et fald på 11,2 mio. kr. En væsentlig årsag til forbedringen er, at omkostningerne i 2014 var påvirket af en større provisionsudgift til et genforsikringselskab forårsaget af omlægningen af vores reinsurance på international sygeforsikring. Dette forhold samt et kraftigt omkostningsfokus bevirker,



at de forsikringsmæssige driftsomkostninger er faldet.

Erhvervsomkostningerne andrager 52,8 mio. kr. mod 46,0 mio. kr. i 2014. Stigningen skyldes, at vi, pga. en voldgiftssag med en agent tilbage i maj 2013, havde 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 blev erhvervsomkostningerne for 2014 positivt påvirket med 10,4 mio. kr.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 33,7% mod 31,4% i 2014. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 18,2% mod 14,7% i 2014. Den totale combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 92,2% mod 86,5% i 2014.

Administrationsomkostningerne udgør 43,6 mio. kr. mod 50,3 mio. kr. i 2014 et fald på 6,7 mio. kr. Denne omkostningsbesparelse skyldes primært at administrationsomkostningerne i 2014 var væsentligt forøgede pga. marketing omkostninger i forbindelse med lanceringen af de nye produkter på privatområdet. Europæiske har desuden 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 indtægt på 6,4 mio. kr. mod en udgift på 5,0 mio. kr. i 2014. Udviklingen på dette område skyldes at 2014 var ekstraordinært negativt påvir-

ket af ovennævnte provisionsudgift i forbindelse med omlægningen af genforsikringsaftalerne på vores internationale sygeforsikring.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 9,6 mio. kr. mod et overskud på 9,0 mio. kr. i 2014. Resultatet er skabt af det tjekkiske selskab ERV Pojistovna a.s. som Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen af. Selskabet har for året 2015 haft en omsætning svarende til 121,0 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 12,8 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vores andel som nævnt 9,6 mio. kr.

Resultat fra associerede virksomheder udviser et overskud på 0,6 mio. kr. mod et overskud på 0,5 mio. kr. i 2014.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 2,0 mio. kr. mod 1,9 mio. kr. i 2014.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 9,0 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. i 2014.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i obligations- og valutakurserne m.m. Selskabet har konstateret et netto tab i forbindelse med realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, obligationsbaserede investeringsbeviser og valuta på i alt 4,6 mio. kr. mod en gevinst på 1,3 mio. kr. i 2014. Tabet skyldes primært kursreguleringer af obligationer.

Renteudgifter andrager 0,6 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. i 2014.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed andrager 0,6 mio. kr. ligesom i 2014.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 15,4 mio. kr. mod et overskud på 19,9 mio. kr. i 2014.

Årets skat andrager en udgift på 7,5 mio. kr. mod en udgift på 13,6 mio. kr. i 2014.

Tilgodehavender hos forsikringstagere udgør 6,5 mio. kr. mod 6,8 mio. kr. i 2014.

Tilgodehavende hos forsikringsmæglere udgør 1,2 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i 2014.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2015 udgør 267,3 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 478,0 mio. kr.

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

Selskabet forventede tidligere følgende 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 præmienedgang 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."

For året 2015 har Europæiske præsteret et bedre resultat end oprindeligt forventet. Dette skyldes, at vi trods vore forventninger har haft en afviklingsgevinst på 4,3 mio. kr. for egen regning og 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 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland.

Beløb i 1.000 kr.	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapital	Resultat-andel
<b>Dattervirksomhed</b>					
ERV Pojistovna a.s	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	69.727	9.606
<b>Associeret virksomhed</b>					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	43.356	572

## Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

### Ledelseshverv

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 ledelseshverv.

Richard Bader, bestyrelsesformand:

Suppleant i styringsudvalget af Bundesverband der Deutschen Tourismuswirtschaft e. V., Berlin, Tyskland.

Bestyrelsesformand i Euro-Center Holding SE, Prag, Tjekkiet.

Vicebestyrelsesformand i Europäische Reiseversicherungs-Aktiengesellschaft, Wien, Østrig.

Vicedirektør i European Travel Insurance Group, Amsterdam, Nederlandene.

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 ERV försäkringsaktiebolaget (Publ.), Sundbyberg, Sverige.

Bestyrelsesformand i ERV Pojistovna A.S., Prag, Tjekkiet.

Medlem af bestyrelsen i Triple IP B.V., Amsterdam, Nederlandene.

Bestyrelsesformand i ERGO Pensionsfonds AG, Düsseldorf, Tyskland.

Bestyrelsesformand i ERGO Pensionskasse AG, Düsseldorf, Tyskland.

Oliver Wild, bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget:

Head of Department i ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf

Medlem af bestyrelsen i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), Stockholm, Sverige.

Jørn Sønderup, bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget:

Gabriele Bayer, bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget:

Head of International Business Europe i ERV AG, München, Tyskland.

Medlem af bestyrelsen i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), Stockholm, Sverige.

Medlem af bestyrelsen i CJSC European Travel Insurance, Moskva, Rusland.

Medlem af bestyrelsen i ERV Pojistovna A.S., Prag, Tjekkiet.

Christoffer Nylandsted, bestyrelsesmedlem:

Afdelingschef Product Management, Europæiske Rejseforsikring A/S, København, Danmark.

Peter Fobian, bestyrelsesmedlem:

IT chef, Europæiske Rejseforsikring A/S, København, Danmark.



## 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.

## Begivenheder efter 31. december 2015

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

## Forventninger for 2016

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 præmieindgang i 2016. Dette vil derfor, kombineret med, at Europæiske i 2016 forventer en øget skadesprocent samt ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i 2015, betyde at forventningerne til resultatet for 2016 er væsentlig lavere end resultatet for 2015.

## 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 regnskabsafslæggelsesprocessen, 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 2015 afholdt 2 møder, der blev afholdt i tilknytning til den helårslige og halvårslige rapportering til selskabets bestyrelse og Finanstilsynet.

## 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 funktioner, kontroller og forretningsgange 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 hos Risk Manageren og rapporteres til direktionen og bestyrelsen. Vi har yderligere plejet vores samarbejde med Integrated Risk Management Department i ERGO AG i Düsseldorf, Tyskland, gennem 2015 for at forbedre vores risk management kompetencer.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsatser til Risk Manageren.

## Overblik

De væsentligste risikokilder i Europæiske Rejseforsikring:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici

## Forsikringsrisici

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



Det er Europæiske Rejseforsikring A/S politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling. Det sker bl.a. ved hjælp excess of loss genforsikringsaftaler. Desuden har selskabet, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået genforsikringskontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 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 22,8 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. 10% af selskabets egenkapital. Der henvises i øvrigt til note 24.

### Kapitalstyring

Europæiskes 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 78,8 mio. kr. og skal dækkes af selskabets basiskapital på 194,5 mio. kr. pr. 31/12 2015.

### Kapitalkrav individuel solvens

	2015	2014
Basiskapital	194.510	191.986
Solvenskrav	42.194	42.194
Individuelt solvensbehov	78.844	89.460

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

Europæiskes solvensbehov er ligeledes opgjort efter en solvens II standard model baseret på Finanstilsynets reviderede bekendtgørelse om solvens og

### Overskudsdisponering

Til disposition Beløb i 1.000 kr.	2015	2014
Årets totalindkomst	35.789	49.581
Der foreslås fordelt således		
Udbytte til aktionær	33.496	50.882
Overført til andre henlæggelser	3.256	2.152
Overført til reserver	-963	-3.453
	35.789	49.581

driftsplaner for forsikringsselskaber, der trådte i kraft 1/1 2014. Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og samlet solvensbehov pr. 31/12 2015 jf. ovennævnte bekendtgørelse:

### Solvens II

	2015	2014
Tilstrækkelig basiskapital	186.016	204.656
Samlet solvensbehov	99.474	100.227

De Europæiske solvensregler, Solvens II, trådte 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 deltager i projektet og Bestyrelsen orienteres løbende herom. Der har på basis af 2014 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. Beregningen fra 2014 viste, at Europæiske opfyldte solvenskravene uden problemer.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder en ret-

visende 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 5. april 2016

## Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen  
administrerende direktør

/ Peter Steen Olsen  
underdirektør, økonomi

## Bestyrelsen:

Richard Bader  
formand i bestyrelsen

Oliver Wild  
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 2015, side 15-33. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af

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

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

praksis 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### 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 5. april 2016

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr.: 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke  
Statsautoriseret revisor

Mark Palmberg  
Statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

Note i 1.000 kr.

	2015	2014
<i>Præmieindtægter</i>		
3	280.550	291.273
	-42.557	-14.767
	12.026	24.231
	-4.398	-35.575
	<b>245.621</b>	<b>265.162</b>
4	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>261</b>
	<b>-260</b>	<b>261</b>
<i>Erstatningsudgifter</i>		
	149.492	171.751
	-23.058	-46.580
	2.330	-27.004
	992	19.519
	<b>129.756</b>	<b>117.686</b>
	<b>1.471</b>	<b>1.498</b>
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	52.836	46.026
6	43.563	50.261
	-6.395	4.952
7	<b>90.004</b>	<b>101.239</b>
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>45.000</b>
	<b>24.130</b>	<b>45.000</b>
<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
9	9.606	8.982
	572	488
	1.996	1.879
10	9.004	7.930
11	-4.608	1.282
	-629	-123
	-574	-563
	<b>15.367</b>	<b>19.875</b>
4	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-261</b>
	<b>260</b>	<b>-261</b>
	<b>15.627</b>	<b>19.614</b>
12	3.319	3.304
12	2.042	3.394
	<b>41.034</b>	<b>64.524</b>
13	7.538	13.642
	<b>33.496</b>	<b>50.882</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>		
<b>Anden totalindkomst</b>		
	2.293	-1.301
	<b>2.293</b>	<b>-1.301</b>
	33.496	50.882
	<b>35.789</b>	<b>49.581</b>

## Balance pr.

Note i 1.000 kr.

		31/12 2015	31/12 2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<i>Immaterielle aktiver</i>		
14	Software	11.271	15.046
	Software, igangværende udviklingsprojekter	3.195	335
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>14.466</b>	<b>15.381</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
15	Driftsmidler	1.792	1.693
16	Domicilejendom	86.597	87.664
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>88.389</b>	<b>89.357</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	55.782	53.453
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.074	6.147
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>62.856</b>	<b>59.600</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	33	33
	Investeringsforeningsandele	9.922	30.214
25	Obligationer	264.744	275.089
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>274.699</b>	<b>305.336</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>337.555</b>	<b>364.936</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	5.664	10.063
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	9.164	10.156
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>14.828</b>	<b>20.219</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	6.478	6.829
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	1.242	2.218
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikrings-kontrakter, i alt</b>	<b>7.720</b>	<b>9.047</b>

*Andre tilgodehavender*

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.852	2.084
Udskudte skatteaktiver	666	861
Andre tilgodehavender	5.753	7.175
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>8.271</b>	<b>10.120</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>30.819</b>	<b>39.386</b>

*Andre aktiver*

Likvide beholdninger	3.223	2.539
Øvrige	83	127
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.306</b>	<b>2.666</b>

*Periodeafgrænsningsposter*

Tilgodehavende renter	2.875	3.133
18 Andre periodeafgrænsningsposter	560	2.107
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>3.435</b>	<b>5.240</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>477.970</b>	<b>516.966</b>

## Balance pr.

Note i 1.000 kr.

	31/12 2015	31/12 2014
<b>PASSIVER</b>		
<i>Egenkapital</i>		
<b>Aktiekapital</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	<b>798</b>	<b>798</b>
<i>Reserver</i>		
Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
Andre henlæggelser, ultimo	49.329	46.073
<b>Reserver, i alt</b>	<b>164.329</b>	<b>161.073</b>
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>33.496</b>	<b>50.882</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>58.698</b>	<b>59.661</b>
19 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>267.321</b>	<b>282.414</b>
<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
Præmiehensættelser	98.581	110.607
Erstatningshensættelser	58.686	56.356
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>157.267</b>	<b>166.963</b>
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
20 <b>Udsudte skatteforpligtigelser</b>	<b>7.695</b>	<b>8.500</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	<b>7.695</b>	<b>8.500</b>
<i>Gæld</i>		
Gæld i forbindelse med direkte forretning	4.753	8.022
Gæld i forbindelse med genforsikring	1.616	4.198
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.490	2.084
Aktuelle skatteforpligtigelser	7.401	13.817
21 Anden gæld	30.427	30.968
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>45.687</b>	<b>59.089</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>477.970</b>	<b>516.966</b>
22 Eventualforpligtigelser		
23 Koncernforhold		
24 Risici og følsomhed		
25 Registrerede aktiver		
26 Opdeling af forsikringsklasser iht § 113		

# Egenkapitaloppgørelse

Beløb i 1.000 kr.	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerhedsfond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233
Udbetalt udbytte						-26.400	-26.400
Henlæggelse til andre reserver			3.453		-3.453		0
Anden totalindkomst, Opskrivningshenlæggelser							0
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder			-1.301				-1.301
Årets resultat					50.882		50.882
Foreslået udbytte					-50.882	50.882	0
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>10.000</b>	<b>798</b>	<b>46.073</b>	<b>115.000</b>	<b>59.661</b>	<b>50.882</b>	<b>282.414</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	10.000	798	46.073	115.000	59.661	50.882	282.414
Udbetalt udbytte						-50.882	-50.882
Henlæggelse til andre reserver			963		-963		0
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder			2.293				2.293
Årets resultat					33.496		33.496
Foreslået udbytte					-33.496	33.496	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>798</b>	<b>49.329</b>	<b>115.000</b>	<b>58.698</b>	<b>33.496</b>	<b>297.321</b>



## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

### Indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog indreg-

nes 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. Mellemløbsregningskonti, 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.

## 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.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Bonus og præmierabatter

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

### Indtægter af investeringsaktiver

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

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

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

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

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

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

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.

### 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.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### 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.

### 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. Er-

statningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til selskabet og statistiske analyser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel domsafsigelser).

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

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

#### Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

#### Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

#### Gæld

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## 2 Femårsoversigt

Resultatopgørelse	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	292.576	315.504	407.916	464.352	502.219
Bruttoerstatningsudgifter	151.822	144.747	191.681	297.350	314.642
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	96.399	96.287	143.036	142.282	186.199
Resultat af genforsikring (- = netto omkostning)	-18.494	-28.233	-42.379	-9.077	-24.835
Forsikringsteknisk resultat	24.130	45.000	29.811	15.201	-22.611
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	15.627	19.614	2.512	14.297	19.009
Årets resultat	33.496	50.882	26.397	26.033	-62
Afløbsresultat brutto	4.536	15.039	24.475	1.299	-7.376
Afløbsresultat f.e.r.	4.350	14.582	18.172	321	-2.708

Aktiver og pasiver pr.	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Forsikringsaktiver	14.828	20.219	75.313	107.269	95.726
Forsikringsmæssige hensættelser	157.267	166.963	218.189	306.802	277.927
Egenkapital ultimo	267.321	282.414	259.233	262.178	246.039
Aktiver i alt	477.970	516.966	559.392	648.778	609.738

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent	52,15%	46,10%	47,16%	64,20%	62,86%
Bruttoomkostningsprocent	33,68%	31,36%	35,73%	31,19%	37,79%
Netto genforsikringsprocent	6,35%	8,99%	10,43%	1,96%	4,96%
Combined ratio	92,18%	86,45%	93,32%	97,35%	105,61%
Operating ratio	91,70%	85,68%	92,67%	96,65%	104,49%
Relativt afløbsresultat	8,05%	18,04%	18,63%	1,19%	-7,74%
Egenkapitalforrentning	12,19%	18,79%	10,13%	10,24%	-0,03%
Solvensdækning	4,61	4,55	3,87	2,68	2,73

Note i 1.000 kr.

3	<b>Bruttopræmier</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Bruttopræmier	280.550	291.273
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	12.026	24.231
	<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<b>292.576</b>	<b>315.504</b>
	<i>Fordeling:</i>		
	Direkte forsikring	292.434	315.652
	Indirekte forsikring	142	-148
		<b>292.576</b>	<b>315.504</b>
	<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
	Danmark	251.750	264.826
	Lande indenfor EU	6.777	9.799
	Lande udenfor EU	33.907	41.027
		<b>292.434</b>	<b>315.652</b>
4	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
	Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
	Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	166.963	218.189
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-20.219	-75.313
	Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	157.267	166.963
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-14.828	-20.219
	<b>I alt</b>	<b>289.183</b>	<b>289.620</b>
	Gennemsnit	144.592	144.810
	Rentesats, iht. Finanstilsynet	-0,18%	0,18%
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	<b>-260</b>	<b>261</b>
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<b>-260</b>	<b>261</b>
5	<b>Erhvervsomkostninger</b>		
	Erhvervsomkostninger i alt	<b>52.836</b>	<b>46.026</b>
	Heraf:		
	Provisioner direkte forsikring	20.042	13.945
	Provisioner indirekte forsikring	-1	-683
6	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	Administrationsomkostninger	30.628	37.833
	Afgifter og bidrag m.m.	8.126	7.624
	Afskrivninger	5.725	5.822
	Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-916	-1.018
		<b>43.563</b>	<b>50.261</b>
	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
	<b>KPMG</b>		
	Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten	978	564
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	25
	Honorar for andre ydelser	0	258
	<b>I alt</b>	<b>997</b>	<b>847</b>

Note i 1.000 kr.

7	Personaleudgifter	2015	2014
	Lønninger og gager	56.871	61.051
	Andre udgifter til social sikring	372	581
	Pensionsbidrag	6.260	6.278
	Lønsumsafgift	8.126	7.624
		<b>71.629</b>	<b>75.534</b>
	Samlet vederlag til:		
	<b>Bestyrelse</b>		
	Antal	6	6
	Fast løn	2.149	2.779
	Variabel løn	2.636	2.108
		<b>4.785</b>	<b>4.887</b>
	<b>Aflønning af bestyrelse:</b>		
	Richard Bader (tiltrådt 20.12.2011)*	4.665	4.767
	Oliver Wild (tiltrådt 23.11.2015)	0	0
	Gabrielle Bayer (tiltrådt 10.04.2013)	0	0
	Julia Ricks (fratrådt 10.04.2013)	0	0
	Ulrike Timmer (Fratrådt 23.11.2015)	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
		<b>4.785</b>	<b>4.887</b>
	<b>Revisionsudvalg:</b>		
	Jørn Sønderup	30	30
		<b>30</b>	<b>30</b>
	<b>Direktion *</b>		
	Antal	1	1
	Fast løn	3.296	3.208
	Variabel løn	932	1.224
		<b>4.228</b>	<b>4.432</b>
	<b>Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		
	Antal	7	4
	Fast løn	7.451	6.114
	Variabel løn	509	862
		<b>7.960</b>	<b>6.976</b>

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.

#### Incitamentsprogrammer for ledelsen

"Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 1.648 t.kr. hvis specifikke mål nås iht. Kontrakten, dog under hensyntagen til lokal lovgivning"

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<b>112</b>	<b>119</b>
--	------------	------------

Selskabet er ikke i besiddelse af oplysninger om vederlag, som bestyrelsen og direktion modtager fra andre selskaber i koncernen.

Note	i 1.000 kr.	2015	2014
8	<b>Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
	Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	291.105	314.003
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-260	264
	Erstatningsudgifter	-151.822	-144.747
	Administrationsomkostninger	-43.563	-50.261
	Erhvervsomkostninger	-52.836	-46.026
	<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>42.624</b>	<b>73.233</b>
	Afgivne genforsikringspræmier	-46.955	-50.342
	Modtaget genforsikringsdækning	22.066	27.061
	Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	6.395	-4.952
	<b>Resultat af afgiven forretning</b>	<b>-18.494</b>	<b>-28.233</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>24.130</b>	<b>45.000</b>
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat</b>		
	Afløbsresultat, brutto	4.536	15.039
	Afløbsresultat, afgiven foretning	-186	-458
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt</b>	<b>4.350</b>	<b>14.582</b>
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
9	<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	9.606	8.982
		9.606	8.982
10	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
	Renteindtægter	8.737	7.369
	Udbytte af kapitalandele	267	561
		9.004	7.930
11	<b>Kursreguleringer</b>		
	Investeringsforeningsandele	-40	481
	Obligationer	-4.922	540
	Ejendomme	0	0
	Kurstab ved afdrag og indfrielse	-1.037	47
	Valutakursreguleringer	1.391	214
		-4.608	1.282
12	<b>Andre indtægter og udgifter</b>		
	Indtægter ved administrationsordninger	3.319	3.304
	Udgifter ved administrationsordninger	2.042	3.394
		1.277	-90
13	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Aktuel skat	8.157	14.212
	Ændring i udskudt skat	-608	-564
	Regulering vedrørende tidligere år	-11	-6
		7.538	13.642
	Betalt ácontoskat vedrørende regnskabsåret	3.418	2.750
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
	Skatteprocent	23,5	24,5
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-6	-4
		18	21



Note	i 1.000 kr.	2015	2014
14	<b>Software</b>		
	Anskaffelsespris, primo	42.680	41.654
	Afgang i året	0	0
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	0	1.026
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<b>42.680</b>	<b>42.680</b>
	Af- og nedskrivninger, primo	27.634	23.844
	Årets af- og nedskrivninger	3.775	3.790
	Afgang i året	0	0
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<b>31.409</b>	<b>27.634</b>
	Bogført værdi	<b>11.271</b>	<b>15.046</b>
15	<b>Driftsmidler</b>		
	Anskaffelsespris, primo	49.732	50.382
	Afgang i året	-440	-1.090
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	1.101	440
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<b>50.393</b>	<b>49.732</b>
	Af- og nedskrivninger, primo	48.038	47.576
	Årets afskrivninger	843	1.042
	Afgang i året	-280	-580
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<b>48.601</b>	<b>48.038</b>
	Bogført værdi	<b>1.792</b>	<b>1.693</b>
16	<b>Domicilejendom</b>		
	Anskaffelsespris, primo	113.451	112.727
	Årets nyanskaffelser og forbedringer	0	724
	Anskaffelsespris ved årets afslutning	<b>113.451</b>	<b>113.451</b>
	Årets af- og nedskrivninger, primo	28.831	27.781
	Årets af- og nedskrivninger	1.067	1.050
	Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<b>29.898</b>	<b>28.831</b>
	Årets opskrivninger, primo	<b>3.044</b>	<b>3.044</b>
	Samlede opskrivninger ved årets slutning	<b>3.044</b>	<b>3.044</b>
	Bogført værdi	<b>86.597</b>	<b>87.664</b>
	Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<b>38.657</b>	<b>47.654</b>
	Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<b>82.000</b>	<b>82.000</b>
	Ejendommene har ikke været vurderet af eksterne parter		
	Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	6,00%	6,00%
17	<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
		Tilknyttede virksomheder	
	Anskaffelsessum, primo	<b>12.020</b>	<b>1.507</b>
	Anskaffelsessum, ultimo	<b>12.020</b>	<b>1.507</b>
	Opskrivninger, primo	41.433	4.640
	Kursregulering	1.772	521
	Andel af årets resultat	9.606	572
	Udbetalt udbytte	-9.049	-166
	Opskrivning, ultimo	<b>43.762</b>	<b>5.567</b>
	Bogført værdi, ultimo 2015	<b>55.782</b>	<b>7.074</b>
	Bogført værdi, ultimo 2014	<b>53.453</b>	<b>6.147</b>
	Navn, hjemsted m.m. fremgår af ledelsesberetningen side 7 afsnit ejerforhold.		

Note	i 1.000 kr.	2015	2014
18	<b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
	Forudbetalt løn og gager	561	2.108
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	-1
		<b>560</b>	<b>2.107</b>
19	<b>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	267.321	282.414
	Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	14.466	15.381
	Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	24.849	24.165
	Foreslået udbytte	33.496	50.882
	Basiskapital	<b>194.510</b>	<b>191.986</b>
	Solvenskrav (solvens I)	<b>42.194</b>	<b>42.194</b>
20	<b>Hensættelser til skatter</b>		
	Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
	Domicilejendom	5.217	5.133
	Immatrielle anlægsaktiver	2.479	3.367
	Driftsmidler	-666	-861
	Hensatte udskudte skatter i alt	7.030	7.638
	Præsenteres i balancen som:		
	Udskudte skatteaktiver	-666	-861
	Hensættelser til udskudt skat	7.696	8.500
		<b>7.030</b>	<b>7.638</b>
	<b>Latent skat</b>		
	En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<b>25.300</b>	<b>25.300</b>
		<b>25.300</b>	<b>25.300</b>

De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31.december 1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden.

Note	i 1.000 kr.	2015	2014
21	<b>Anden gæld</b>		
	A-skatte og AM-bidrag	34	69
	Feriepengeforpligtelse, funktionærer	9.551	9.795
	Sociale ydelser og andre afgifter	1.556	875
	Andre skyldige omkostninger	19.286	20.229
		<b>30.427</b>	<b>30.968</b>
22	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<b>1.027</b>	<b>1.545</b>

### 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, Reg. nr. DE 220001 München, Tyskland,

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 forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

Note i 1.000 kr.

## 24 Risici og følsomhed

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 22,8 kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2015	2014
Rentestigning på 0,7 pct. point	-5.934	-6.757
Rentefald på 0,7 pct. point	5.934	6.757
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.191	-3.626
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-6.928	-7.013
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-4.500	-1.506
Tab på modparter på 8 pct.	-608	-839
Landespændsrisiko	<b>-3.670</b>	<b>-4.965</b>
Samlet risiko på aktiverne, ex rentefald på 0,7 pct. point	<b>-22.831</b>	<b>-24.706</b>
Modpartsrisiko fra reinsurancekontrakter	781	1.062

### *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.

### **Registrerede aktiver**

Selskabet har registreret 180,9 mio. kr. i obligationer til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

Note Opdeling af forsikringsklasser iht. § 113 i bekendtgørelse om skadeforsikringssektors årsregnskaber

26

Beløb i 1.000 kr.

	Syge- og ulykkesforsikring	Brand og løvsøreforsikring (erhverv)	Ansvarsforsikring	Anden direkte forsikring	Total
1	106.701	1.846	7.129	164.874	280.550
2	111.664	1.864	7.129	171.919	292.576
3	-36.283	-667	-2.958	-111.904	-151.822
4	-1.471	0	0	0	-1.471
<i>Administrationsomkostninger</i>					
	-16.764	-287	-1.107	-25.405	-43.563
<i>Erhvervsomkostninger</i>					
	-6.133	-27	-397	-46.280	-52.836
6	-22.897	-314	-1.504	-71.685	-96.399
Resultat af bruttoforretning					
	51.013	874	2.667	-11.670	42.884
7	-20.111	-178	-626	2.420	-18.494
9	39	-26	0	-272	-260
<b>10</b>	<b>30.941</b>	<b>669</b>	<b>2.042</b>	<b>-9.522</b>	<b>24.130</b>
Antal af erstatninger (stk)					
	5.544	109	84	12.520	18.257
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader					
	7,8	6,2	35,2	6,7	7,1
Erstatningsfrekvensen					
	778%	14,5%	43,5%	3,6%	5,2%