

EUROPÆISKE  ERV

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

HALVÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 1/1 – 30/6 2012

EUROPÆISKE ERV

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	7
Halvårsregnskab:	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter:	
Anvendt regnskabspraksis	12
Femårsoversigt	18
Øvrige noter	19

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE:

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

DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

REVISOR:

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

LEDELSESBERETNING FOR PERIODEN 1/1 - 30/6 2012

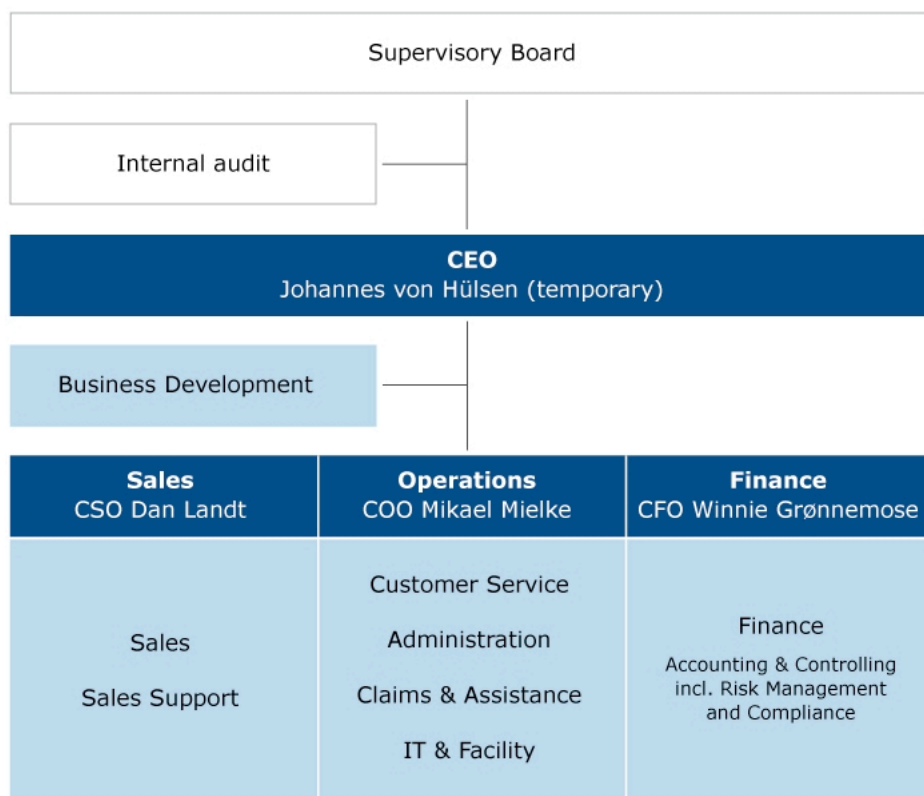
Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

De primære forretningsområder hos Europæiske ERV er salg af rejseforsikringer samt international sygeforsikring. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Internationale sygeforsikringer sælges enten direkte, eller via forsikringsselskaber og mæglere i de markeder, hvor vi har valgt at være repræsenteret.

Vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Europæiske ERVs 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. Vi har for at sikre dette i 2011 gennemført organisationsændringer med fokus på en mere strømlinet og omkostningseffektiv organisation, der bedre end tidligere afspejler processerne i en rejseforsikringsvirksomhed.

Organisationsdiagram



Europæiske ERVs Alarmcentral

Vores alarmcentral håndterer flere tusinde sager i alle verdensdele, spændende fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

Vi mener, at nærheden og kontrollen af alle dele i vores assistancenetværk betyder, at vi kan give vores kunder den bedste og mest effektive assistance.

Det er for Europæiske ERV altafgørende, at vi fastholder vort højkoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

Europæiske ERVs internationale servicekontorer

I mere end 80 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæiske ERVs 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 ERV er medejer og/eller kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

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

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

Produktudvikling, nye produkter og serviceydelser

Som markedsleder er det en af Europæiske ERVs fornemteste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden udbyde nye og forbedrede serviceydelser til vores kunder.

Europæiske ERV videreudvikler løbende vores eksisterende produkter. Europæiske ERV har pr. 1/1 2012 bl.a. lanceret årsrejseprodukter og gang til gang rejseforsikringsprodukter der i højere grad end tidligere er tilpasset til kundernes rejsemønstre. I alle tilfælde har kvaliteten af produktet været i højsædet og prisen fair.

Nordic Health Care

I den første halvdel af 2012 har Nordic Health Care (NHC) fortsat den regelmæssige 3-årige strategiske gennemgang med sit moderselskab som tog sin start i 2011. Markeds-tilstedeværelse, produkternes dækningsområder, dækninger og services samt distribution er blevet omhyggeligt evalueret. I tråd med sine nuværende aktiviteter og services vil NHC bruge disse strategiske initiativer til at styrke forretningsmodellen.

Erhvervsrejsemarkedet

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

Privatmarkedet

Privatmarkedet har vist en svag stigende omsætning og et forbedret skadesforløb i første halvår 2012. Det er primært omsætningen gennem rejsebureauer der har vist stigende tendenser, mens salget direkte til kunden via internet og via vores kundecenter er på niveau med sidste år.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoresultatet er opgjort til et overskud på 4,9 mio. kr. mod et underskud på 10,9 mio. kr. for første halvår af 2011.

Bruttopræmieindtægten har vist et fald på 8,3 mio. kr. Faldet kan primært henføres til opsigelsen af en ikke lønsom aftale vedr. indirekte forretning i Schweiz.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 176,1 mio. kr. mod 149,6 mio. kr. for det første halvår for 2011. Skadesforløbet har i 2012 været utilfredsstillende med en skadesprocent brutto på 74,1% mod 60,9% i første halvår 2011. Den høje skadesprocent i 2012 kan primært henføres til effekten flyselskabskonkurser på vores rejsebureauansvarsforsikring, herunder specielt Cimber Sterlings konkurs, som for øjeblikket forventes at medføre en brutto erstatning på 15,6 mio. kr. Hertil kommer en forsat høj skadesprocent på vores erhvervs- og Nordic Health Care portefølje. De høje erstatningsudgifter på erhvervs- og Nordic Health Care porteføljen skyldes især øgede behandlingsudgifter i forbindelse med sygdom samt et generelt ugunstigt skadesforløb med forholdsvis mange større skader.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 117,3 mio. kr. mod 105,1 mio. kr. for det første halvår af 2011, en stigning på 12,2 mio. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 75,9% mod 70,2% i første halvår af 2011. Erstatningsprocenten for egen regning ikke stiger i samme omfang som brutto erstatningsprocenten. Dette skyldes, at vores genforsikringsprogram i stort omfang dækker ovennævnte flykonkurser, således at hver enkelt konkurs højst påvirker med en erstatning for egen regning på 1,5 mio. kr.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er faldet med 23,6 mio. kr. i forhold til første halvår 2011. Dette skyldes primært skaderne i forbindelse med flykonkurserne nævnt ovenfor som medfører væsentlig øget modtaget genforsikringsdækning end i tilsvarende periode 2011. Samtidig har en ændring af vores reinsuranceprogram betydet mindsket omkostninger til reinsurance.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning udgør 42,2 mio. kr. mod 63,1 mio. kr. i første halvår af 2011.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 28,4% mod 37,5% i første halvår af 2011. De forsikringsmæssige driftsomkostninger er påvirket af den tidligere omtalte ændring af organisationen i slutningen af 2011. Dertil kommer at driftsomkostningerne for første halvår 2011 ekstraordinært var påvirket med ca. 2.3 mio. kr. relateret til organisationsændringerne m.v. Desuden er nøglen for allokering af driftsomkostninger til erstatningsudgifter ændret, hvilket betyder, at der er allokeret 5.1 mio. kr. mere til skadeomkostninger end i første halvår 2011. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 102,1% mod 107,5% i første halvår af 2011.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til et underskud på 4,3 mio. kr. mod et underskud 16,8 mio. kr. i første halvår af 2011 en forbedring på 12,5 mio. kr.

Resultatet af bruttoforretningen udviser et tab, for Europæiske Rejseforsikring A/S på 5,3 mio. kr. mod en indtægt på 5,8 mio. kr. i første halvår af 2011.

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 4,6 mio. kr. imod 2,9 mio. kr. for første halvår af 2011. Stigningen i resultatet skyldes at vores associerede selskab Eurocenter Holding A/S, hvori Europæiske ERV og Evropská Cestovni Pojistovna a.s. hver ejer 1/6, har påvirket vores resultat med 1,5 mio. kr. mod kr. 0 i første halvår af 2011.

Periodens renteindtægt, udbytter m.v. andrager 3,9 mio. kr., mod 4,5 mio. kr. i første halvår af 2011, et fald på 0,6 mio. kr. som skyldes lavere renteniveau.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 0,9 mio. kr. uændret i forhold til første halvår af 2011.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 0,1 mio. kr. mod en et tab på 3,5 mio. kr. i første halvår af 2011. Kurstabet i 2011 var forårsaget af tab på vores obligationsbeholdning samt valuta.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 9,4 mio. kr. mod et overskud på 4,8 mio. kr. i første halvår af 2011.

Skat udgør en indtægt på 0,1 mio. kr. mod en indtægt på 2,8 mio. kr. sidste år, et fald på 2,7 mio. kr.

Selskabets egenkapital pr. 30/6 2012 udgør 245,8 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 673,3 mio. kr.

Ejerforhold

Europæiske ERV, 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 ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland.

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

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Dattervirksomhed	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%

Associerede virksomheder

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%
-------------------------	-----------	----------------------	--------

Fremtiden

Der er ikke efter 30/6 2012 indtruffet hændelser af væsentlig betydning for selskabets eller datterselskabets økonomiske situation.

Der forventes en lille fremgang på vores privatrejseforsikringsmarked, samt at Europæiske ERV i resten af 2012 vil realisere en lavere skadesprocent end i første halvår af 2012. Dette kan forklares ved, at virkningen af præmieforhøjelser pr. 1/1 2012 og opsigelse af urentable kontrakter forventes at få fuld effekt i andet halvår. Desuden forventer vi ikke tilsvarende uheldigt skadesforløb på vores rejsebureauansvarsforsikringer som i første halvår. Selskabets resultat for 2012 forventes derfor som følge af ovennævnte at ligge på et højere niveau end i 2011.

Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske ERV har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 17,5 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 ERV vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 11,6 % af selskabets egenkapital.

Katastrofe afdækning

Selskabet har for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer indgået reassurancekontrakter som begrænser Europæiske ERVs risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2012.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

København, den 14. august 2012

Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen

/ Winnie Grønnemose

Bestyrelsen:

Richard Bader
formand

Ulrike Timmer

Julia Ricks

Peter Fobian

Christoffer Nylandsted

Resultatopgørelse 1/1- 30/6

Note i 1.000 kr.

	2012	2011
<i>Præmieindtægter</i>		
Bruttopræmier	273.102	290.625
Afgivne forsikringspræmier	-76.548	-100.969
Ændring i præmiehensættelser	-34.511	-43.813
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-6.421	5.174
Præmieindtægter f.e.r., i alt	155.622	151.017
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	685	1.801
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte erstatninger	141.025	140.634
Modtaget genforsikringsdækning	-39.086	-45.516
Ændring i erstatningshensættelser	35.061	8.939
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-19.720	1.078
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	117.280	105.135
Bonus og præmierabatter	1.069	1.317
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Erhvervsomkostninger	44.269	46.077
Administrationsomkostninger	23.180	45.888
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-25.212	-28.826
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	42.237	63.139
3 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-4.279	-16.773
<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.622	2.889
Indtægter fra investeringsejendomme	899	920
Renteindtægter og udbytter m.v.	3.878	4.532
Kursreguleringer	117	-3.492
Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-79	-85
Investeringsafkast , i alt	9.437	4.764
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-685	-1.801
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	8.752	2.963
Andre indtægter	2.437	2.737
Andre omkostninger	2.068	2.592
RESULTAT FØR SKAT	4.842	-13.665
Skat	-69	-2.790
PERIODENS RESULTAT	4.911	-10.875
TOTALINDKOMST		
Kursregulering af udenlandske enheder	-112	1.961
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	-112	1.961
Periodens resultat	4.911	-10.875
SAMLET TOTALINDKOMST	4.799	-8.914

Balance pr.

Note i 1.000 kr.

	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
AKTIVER			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Software	19.734	15.583	21.515
Software, igangværende udviklingsprojekter	850	5.854	0
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	20.584	21.437	21.515
<i>Materielle aktiver</i>			
Driftsmidler	3.783	4.908	4.867
Domicilejendom	93.524	92.544	93.433
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	97.307	97.452	98.300
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	49.628	48.878	53.129
Kapitalandele i associerede virksomheder	6.857	5.098	6.196
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	56.485	53.976	59.325
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>			
Kapitalandele	33	33	33
Investeringsforeningsandele	12.215	13.542	12.062
Obligationer	275.296	218.930	245.789
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	287.544	232.505	257.884
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	344.029	286.481	317.209
<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	51.465	53.480	57.886
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	57.560	36.339	37.840
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	109.025	89.819	95.726
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	40.755	29.742	35.207
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	8.219	12.458	13.249
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	48.974	42.200	48.456
<i>Andre tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	8	0	8
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.924	442	527
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	104	0
Aktuelle skatteaktiver	378	3.275	647
Udskudte skatteaktiver	0	0	4.848
Andre tilgodehavender	5.901	10.222	6.151
Andre tilgodehavender, i alt	20.211	14.043	12.181
TILGODEHAVENDER, I ALT	178.210	146.062	156.363
<i>Andre aktiver</i>			
Likvide beholdninger	23.988	42.902	10.900
Øvrige	224	3.023	305
ANDRE AKTIVER, I ALT	24.212	45.925	11.205
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>			
Tilgodehavende renter	5.233	5.161	2.274
Andre periodeafgrænsningsposter	3.680	1.020	2.872
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	8.913	6.181	5.146
AKTIVER, I ALT	673.255	603.538	609.738

Balance pr.

Note i 1.000 kr.

	<u>30/6 2012</u>	<u>30/6 2011</u>	<u>31/12 2011</u>
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Opskrivningshenlæggelser	<u>6.741</u>	<u>6.741</u>	<u>6.741</u>
<i>Reserver</i>			
Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000	115.000
Andre henlæggelser, ultimo	42.957	40.448	45.798
Reserver, i alt	<u>157.957</u>	<u>155.448</u>	<u>160.798</u>
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.000</u>
Overført overskud	<u>71.140</u>	<u>63.517</u>	<u>63.500</u>
EGENKAPITAL, I ALT	<u>245.838</u>	<u>235.706</u>	<u>246.039</u>
<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>			
Præmiehensættelser	203.522	196.073	169.010
Erstatningshensættelser	<u>143.979</u>	<u>104.283</u>	<u>108.917</u>
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>347.501</u>	<u>300.356</u>	<u>277.927</u>
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>			
Udskudte skatteforpligtigelser	<u>5.085</u>	<u>4.037</u>	<u>10.002</u>
HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>5.085</u>	<u>4.037</u>	<u>10.002</u>
<i>Gæld</i>			
Gæld i forbindelse med direkte forretning	18.947	13.741	19.480
Gæld i forbindelse med genforsikring	16.687	9.223	8.825
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.666	4.627	47
Gæld til associerede virksomheder	0	25	0
Skyldig koncernintern skatteudligning	2.165	0	0
Anden gæld	<u>35.366</u>	<u>35.823</u>	<u>47.418</u>
GÆLD, I ALT	<u>74.831</u>	<u>63.439</u>	<u>75.770</u>
PASSIVER, I ALT	<u>673.255</u>	<u>603.538</u>	<u>609.738</u>

4 Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.	Aktie- kapital	Opskrivnings henlæggelse	Andre henlæggelse	Sikkerheds fonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital pr. 31/12 2010	10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620
Udbetalt udbytte						-5.000	-5.000
Opskrivningshenlæggelser							0
Henlæggelse til andre reserver			-5.246		5.246		0
Kursregulering af udenlandske enheder			1.961				1.961
Årets resultat					-10.875		-10.875
Foreslået udbytte						0	0
Egenkapital 30/6 2011	10.000	6.741	40.448	115.000	63.517	0	235.706
Egenkapital 31/12 2010	10.000	6.741	43.733	115.000	69.146	5.000	249.620
Udbetalt udbytte						-5.000	-5.000
Opskrivningshenlæggelser							0
Henlæggelse til andre reserver			584		-584		0
Kursregulering af udenlandske enheder			1.481				1.481
Årets resultat					-62		-62
Foreslået udbytte					-5.000	5.000	0
Egenkapital 31. december 2011	10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039
Egenkapital 31. december 2011	10.000	6.741	45.798	115.000	63.500	5.000	246.039
Udbetalt udbytte						-5.000	-5.000
Opskrivningshenlæggelser							0
Henlæggelse til andre reserver			-2.729		2.729		0
Kursregulering af udenlandske enheder			-112				-112
Årets resultat					4.911		4.911
Foreslået udbytte						0	0
Egenkapital 30. juni 2012	10.000	6.741	42.957	115.000	71.140	0	245.838

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

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 indregnes materielle og immaterielle anlægsaktiver til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Koncerninterne transaktioner

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. 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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets

ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervelses- 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 og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Aktiverne måles til anskaffelsesværdi med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software p.t.

3 – 10 år

Omkostninger, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareudvikling samt andre direkte relaterede omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af edb-software udgiftsføres løbende.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede økonomiske brugstid, p.t. maksimalt over 10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Præmiehensættelser

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

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervelsesomkostninger.

Erstatningshensættelser

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

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

Diskonteringen 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

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Note

i 1.000 kr.

2 Femårsoversigt

Resultatopgørelse 1/1-30/6	2012	2011	2010	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	238.591	246.812	226.028	196.857	204.662
Bruttoerstatningsudgifter	176.086	149.573	144.570	99.159	101.656
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	67.449	91.965	90.158	77.346	82.752
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	1.049	-22.531	-1.616	-15.324	-14.653
Forsikringsteknisk resultat	-4.279	-16.773	-10.241	4.773	6.813
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	8.752	2.963	12.110	3.015	798
Periodens resultat	4.911	-10.875	1.816	4.205	6.439
Afløbsresultat brutto	476	-8.787	-8.364	-2.764	-5.486
Afløbsresultat f.e.r.	3.194	-7	-4.728	1.426	-981
Aktiver og pasiver pr.	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008
Forsikringsaktiver	109.025	89.819	82.919	52.791	53.970
Forsikringsmæssige hensættelser	347.501	300.356	270.445	223.129	210.649
Egenkapital ultimo	245.838	235.706	242.667	233.528	223.317
Aktiver i alt	673.255	603.538	598.534	531.493	490.612
Brutto erstatningsprocent	74,13%	60,93%	64,29%	51,02%	50,22%
Brutto omkostningsprocent	28,40%	37,46%	40,09%	39,80%	40,88%
Netto genforsikringsprocent	-0,44%	9,13%	0,71%	7,78%	7,16%
Combined ratio	102,09%	107,52%	105,10%	98,60%	98,25%
Operating ratio	101,80%	106,78%	104,53%	97,57%	96,69%
Relativt afløbsresultat	0,46%	-9,91%	-10,82%	-3,61%	-7,17%
Egenkapitalforrentning p.a. i procent	3,99%	-9,00%	1,48%	3,57%	5,78%
Solvensdækning	2,81	2,79	3,20	3,49	3,31

Note

i 1.000 kr.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
3 Specifikation af forsikringsteknisk resultat		
Præmieindtægter	237.522	245.495
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	685	1.801
Erstatningsudgifter	-176.086	-149.573
Administrationsomkostninger	-23.180	-45.888
Erhvervsomkostninger	<u>-44.269</u>	<u>-46.077</u>
Resultat af bruttoforretning	<u>-5.328</u>	<u>5.758</u>
Afgivne genforsikringspræmier	82.969	95.795
Modtaget genforsikringsdækning	-58.806	-44.438
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>-25.212</u>	<u>-28.826</u>
Resultat af afgiven forretning	<u>-1.049</u>	<u>22.531</u>
Forsikringsteknisk resultat	<u>-4.279</u>	<u>-16.773</u>

4 Eventualforpligtelser

Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 20 mio kr.