

**EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2005**

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

## INDHOLD

Femårsoversigt.....	Side	3
Ledelsesberetning for 2005 .....	Side	4
Anvendt regnskabspraksis.....	Side	8
Regnskabspåtegning.....	Side	16
Revisionspåtegning.....	Side	17
Resultatopgørelse .....	Side	18
Balance pr. 31/12 2005 .....	Side	19
Noter .....	Side	21
Egenkapitalopgørelse .....	Side	28
Opdeling i forsikringsklasser .....	Side	29

---

### SELSKABSNAVN:

#### EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3  
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

### BESTYRELSE:

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

### DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

### REVISORER:

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Erik Holst Jørgensen og Birger Berg Nielsen

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Ole Karstensen og Jacob Lehman Nielsen

---

**Femårsoversigt**

---

i 1.000 kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Bruttopræmieindtægter	427.705	437.379	344.740	364.115	370.989
Bruttoerstatningsudgifter	225.332	247.863	164.162	184.919	195.569
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	152.161	176.804	128.512	135.515	154.624
Resultat af genforsikring (-= netto omkost)	-19.823	10.860	9.464	3.067	-13.960
Forsikringsteknisk resultat	31.313	26.277	18.664	18.230	6.888
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	14.157	7.312	8.000	12.407	7.363
Årets resultat	33.232	25.716	14.825	16.023	3.705
Afløbsresultat brutto	18.566	2.446	4.352	-1.045	-3.208
Afløbsresultat f.e.r.	17.177	12.327	4.948	7.392	7.749
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Forsikringsaktiver	76.930	92.443	56.194	64.319	34.081
Forsikringsmæssige hensættelser	204.223	248.196	184.501	193.542	162.867
Egenkapital ultimo	207.584	180.104	153.202	145.877	141.854
Aktiver i alt	465.393	488.209	341.701	341.284	330.598
<b>Nøgletal</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Erstatningsprocent	52,98%	56,80%	48,12%	51,57%	52,47%
Omkostningsprocent	36,28%	41,32%	37,39%	37,99%	41,70%
Netto genforsikringsprocent	4,63%	-2,48%	-2,75%	-0,84%	3,76%
Combined ratio	93,89%	95,63%	82,76%	88,73%	97,93%
Operating ratio	92,69%	94,03%	81,95%	87,48%	96,30%
Relativt afløbsresultat	13,98%	2,61%	4,15%	-1,27%	-3,76%
Egenkapitalforrentning	17,14%	10,21%	9,91%	11,14%	2,58%
Solvensdækning	2,42	2,42	2,82	2,88	2,80

Regnskabspraksis er ændret for 2005 i overensstemmelse med Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis. For 2004 er der sket en reklasifikation og tilpasning til opstillingsform

## **LEDELSESBERETNING FOR 2005**

### **Om Europæiske**

Det primære forretningsområde hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

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

### **Europæiskes netværk**

I mere end 80 år har et 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 eller og kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

### **Europæiskes AlarmCentral, Euro-Alarm**

Euro-Alarm er Europæiskes egen AlarmCentral, som er døgnbemandet med internationalt orienterede multisprogede sagsbehandlere og læger, som sikrer vores kunder den bedst mulige service før, under og efter rejsen. Euro-Alarm har indgående kendskab til behandlings- og hospitalstandarder over hele verden gennem Information Service Center (ISC). ISC er en leverandørdatabase udviklet og vedligeholdt af Euro-Alarm. Disse oplysninger kontrolleres løbende ved besøg på hospitaler og hos praktiserende læger m.v. Databasen indeholder med udgangen af 2005 over 65.000 medicinske leverandører.

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

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

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

For den rejsende betyder Euro-Centrene, at der er et sted at henvende sig, ved tyveri og sygdom på rejsen. Således fungerer Euro-Centrene som Europæiskes forlængede arm i verden.

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

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

Specielt på hjemtransportområdet har Europæiske i skisæsonen sparet det offentlige for op til 1,5 mio. kr. Løsningen er "Knogleekspresen" som består af to fly, som Europæiske har charteret og indrettet specielt til de uheldige danskere, der kommer til skade på skiferien. Ikke kun det offentlige nyder godt af denne ordning, idet de tilskadedkomne oplever det som en forbedret service. I 2005 blev der gennemført 30 flyvninger.

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

### **Produktudvikling, nye produkter og serviceydelser**

Som markedsleder er et af Europæiskes mål at være på forkant med produktudvikling og nye serviceydelser til vores kunder.

I 2004 fjernede Europæiske Rejseforsikring efter en lang offentlig debat begreberne "lægeordineret sengeleje" og "lægeordineret indendørs ophold". Denne dækningsændring er for alvor slået igennem i 2005 og er blevet implementeret i alle vores produkter.

Endvidere er dækningen "Ødelagt ferie", der giver økonomisk kompensation for de feriedage som bliver ødelagte pga. akut sygdom, blevet udvidet til også at gælde ved knoglebrud, forstuvninger og knæskader. Resultatet er en yderst konkurrencedygtig dækning.

I 2005 har sygeforsikring uden for Danmarks grænser været et indsatsområde, og en række nye produkter og tiltag er blevet implementeret.

Europæiske Rejseforsikring har udviklet og implementeret et nyt sygeforsikringsprodukt "Schengen Insurance", der er en sygeforsikring til private personer, der rejser eller opholder sig i et Schengen land i en periode fra 1 til 6 måneder. Forsikringstagerne får med forsikringen blandt andet dækket udgifter til læge, hospital og medicin.

Vi har erfaret, at internationale virksomheder i stadig større grad efterspørger sygeforsikring til medarbejdere, derfor har Europæiske i 2005 udviklet produktet "IHC Corporate" en international sygeforsikring, der målretter sig til virksomheder, som lægger vægt på tryghed og gerne vil give de ansatte et sikkerhedsnet ud over det sædvanlige. Forsikringen dækker i hele verden og giver forsikringstagerne mulighed for frit at vælge læge- og sygehus, inklusiv privathospitaler. De forsikrede kan søge råd og vejledning om lokale hospitaler og klinikker, uanset hvor i verden de befinder sig. Forsikringstager har naturligvis også adgang til Europæiske Servicekontorer verden over.

### **Salg og nye kunder**

Salget af rejseforsikringer tegnet i Danmark er steget fra 2004 til 2005, på trods af en afmatning i salget af oversøiske rejser i starten af 2005. Afmatningen skyldes formentlig katastrofen i Sydøstasien ultimo 2004.

Igen i 2005 har vi oplevet en stor vækst i salget via vores hjemmeside [www.er.dk](http://www.er.dk) og i 2005 har væksten i vores KundeCenter også været kraftig stigende. Vi har igennem 2005 set en tendens til at vores års-kunder, privat personer der har købt en års-rejseforsikring eller en års-afbestillingsforsikring, ringer til KundeCentret for at blive bekræftet i, at forsikringen stadig dækker dem ved rejser eller med andre generelle spørgsmål i forbindelse med vores års-produkter. Vi forventer, at behovet for denne type kundepleje fortsat vil stige i takt med at andelen af års-kunder stiger.

Ultimo 2005 vandt Europæiske Rejseforsikring i en udbudsrunde rejsearrangøren Star Tour tilbage igen. Star Tour har i en periode solgt et andet rejseforsikringsprodukt, men sælger nu igen rejseforsikringer og afbestillingsforsikringer fra Europæiske.

2005 var også året, hvor aftalen mellem Staten og Europæiske Rejseforsikring kom på plads. Vi har tidligere haft en lignende aftale med Staten og efter en større udbudsrunde har vi indgået en administrationsaftale med Staten, en aftale om assistance og administration i forbindelse med skader hos statsansatte på tjenesterejse.

## Årets gang 2005

Udviklingen har i 2005 været positiv både præmiemæssigt samt vurderet på total lønsomhed. Bruttopræmierne har dog vist en nedgang på 67 mio. kr., hvoraf 84 mio. kr. kan henføres til Europæiske Rejseforsikrings A/S beslutning om at afvikle aktiviteterne i vor filial i England og primært fokusere på forretning tegnet i Danmark eller via agenter i udlandet.

Afviklingen af filialen i England påvirker i væsentlig grad alle regnskabsmæssige poster, hvorfor der i note 6 er vist hvilken effekt filialen i England har på resultatopgørelsen i henholdsvis 2005 og 2004.

Skadesforløbet har for 2005 været gunstigt med en skadeprocent brutto på 53% heraf skyldes ca. 4% at afløbsresultat brutto har været en indtægt på 18,6 mio. kr. Den væsentligste årsag til denne store afviklings gevinst er at erstatningshensættelserne ultimo 2004 afsat til dækning af flodbølgen i Asien var ca. 10 mio. kr. for høje. For egen regning er gevinsten dog kun ca. 1 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 67% af aktiekapitalen i Euro-Alarm A/S, som varetager vore hjemtransporter og assistancesager. Euro-Alarm A/S har herudover gennemført hjemtransporter og assistancesager for Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Sverige, samt andre nordiske forsikringselskaber. Euro-Alarm A/S' regnskab for 2005 udviser et underskud på 0,1 mio. kr., hvor af vor andel andrager et underskud på ca. 0,1 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2005 haft en omsætning svarende til 37 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 5,8 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 4,4 mio. kr.

## Regnskab

Nettoresultatet er opgjort til 33,2 mio. kr. mod 25,7 mio. kr. i 2004.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift, for Europæiske Rejseforsikring A/S på 19,8 mio. kr. mod en indtægt på 10,9 mio. kr. i 2004. En merudgift på 30,7 mio. kr. sammenlignet med år 2004. Resultat af den afgivne forretning er påvirket af et afviklingstab vedrørende flodbølgen i Asien på 9,4 mio. kr. Sidste år havde vi en afviklingsgevinst på 9,7 mio. kr. effekten af disse to poster betyder sammenlignet til 2004 en forringelse af vort tekniske resultat på i alt 19.1 mio. kr. Herudover er Europæiske Rejseforsikrings udgifter til reassurance vedr. ulykke samt afbestilling væsentligt forøget i forhold til 2004.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 31,3 mio. kr. mod 26,3 mio. kr. i 2004 en forbedring på 5,0 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 404,9 mio. kr. mod 472,2 mio. kr. i 2004, et fald på 67,3 mio. kr. Faldet skyldes neddrøringen af aktiviteterne i vor filial i England. Bruttopræmierne i den engelske filial er faldet med 84 mio. kr. fra 2004 til 2005

Erstatningsudgifterne brutto andrager 225,3 mio. kr. mod 247,9 mio. kr. i 2004, et fald på 22,6 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 53,0% mod 56,8% i 2004.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 168,1 mio. kr. mod 171,4 mio. kr. i 2004, et fald på 3,3 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 37,8% mod 41,2% i 2004.

Administrationsomkostningerne udgør 66,6 mio. kr. mod 69,0 mio. kr. i 2004.

Erhvervsomkostningerne andrager 85,6 mio. kr. mod 107,8 mio. kr. i 2004.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 36,3% mod 40,5% i 2004. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 20,1% mod 24,7% i 2004. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 93,9% mod 94,8% i 2004.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 4,3 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. i 2004. Resultatet sammensætter sig i al væsentlighed af et overskud på 4,4 mio. kr. i forsikringselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet, samt et underskud i Euro-Alarm A/S, Danmark på 0,1 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 8,0 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i 2004.

Indtægter fra Investeringsejendomme andrager 1,8 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. i 2004 en nedgang på 0,7 mio. kr. Nedgangen kan primært henføres til at vedligeholdelsesudgifterne på ejendommen i 2004 var på et meget lavt niveau.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 4,2 mio. kr. mod et tab på 1,5 mio. kr. i 2004. Kursgevinsten i år 2005 kan primært henføres til en positiv udvikling i aktiekurserne.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 17,6 mio. kr. mod et overskud på 11,0 mio. kr. i 2004.

Selskabets Filial i England har i 2005 udvist et underskud på 1,8 mio. kr. mod et overskud på 3,3 mio. kr. i 2004. Underskuddet skyldes primært at den forretning filialen allerede havde indgået i 2004 i løbet af 2005 er afviklet med tab. Filialen er nu under afvikling og forventes afviklet inden for de næste par år. Der forventes ikke væsentlige gevinster eller tab i forbindelse med afviklingen.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2005 udgør 207,6 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 465,4 mio. kr.

### Ejerforhold

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

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

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

### Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

<b>Dattervirksomheder</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>
Euro-Alarm A/S	København	Assistancevirksomhed	66,66%	2.623
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	35.748

### Associerede virksomheder

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	8.406
Union – Európske cestovné poistenie a.s.	Slovakiet	Rejseforsikringsagent	25,00%	188

### Fremtiden

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

Selskabets resultat for 2006 forventes at ligge på et lavere niveau end i 2005, idet der forventes en højere skadeprocent i år 2006.

### Finansielle risici

Resultatmæssigt er selskabet følsomt overfor udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød, gul og grøn - er løbende blevet opgjort og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargin. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 15,7 og minus 23,8 mio. kr. ved fald svarende til finanstilsynets røde eller gule 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.

### Katastrofe afdækning

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

## Overskudsdisponering

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Årets resultat	<u>33.232</u>	<u>25.716</u>

Der foreslås fordelt således:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Udbytte til aktionærene	31.500	9.000
Overført til andre henlæggelser	1.708	4.306
Overført til reserver	24	12.410
	<u>33.232</u>	<u>25.716</u>

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **Generelt**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og Tværgående pensionskasser. Reglerne i bekendtgørelsen har medført ændringer i regnskabspraksis. Ændringerne er korrigeret over egenkapitalen 1/1 2005. Sammenligningstallene for 2004 er korrigeret, således at de opstillingsmæssigt følger regnskabsbekendtgørelsen, mens regnskabsprincipændringerne for så vidt angår finansielle aktiver og -forpligtelser samt forsikringsaktiver og -forpligtelser i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne ikke er korrigeret i sammenligningstallene. Regnskabsprincipændringerne har i alt betydet en øgning af egenkapitalen på 1,9 mio. kr. og er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

De væsentligste ændringer er specificeret nedenfor:

### **Udjævningshensættelser**

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse tillades udjævningshensættelser ikke, hvorfor udjævningshensættelserne ultimo 2004 er opløst. Udjævningshensættelser har hidtil omfattet beløb til udjævnning af fremtidige erstatningsudgifter for egen regning på områder, hvor disse erfaringsmæssigt viser udsving. Udjævningshensættelserne på 10 mio. kr. vedrørende branchen sygdom, er indtægtsført via egenkapitalen pr. 1/1 2005.

### **Diskontering af erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvor det er væsentligt. De fremtidige udbetalinger tilbagediskonteres med en nul kupon rentestruktur fastsat af Finanstilsynet. Fra 1/1 2005 diskonteres erstatningshensættelser vedrørende ulykke, samt hvor det i øvrigt vurderes væsentligt. Den beregnede primo værdi af diskonteringen er indtægtsført via egenkapitalen 1/1 2005

### **Skadebehandlingsomkostninger**

Erstatningsudgifterne indeholder direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger i modsætning til tidligere, hvor alene skadebehandlingsomkostninger til eksterne samarbejdspartnere var indeholdt i denne regnskabspost.

Erstatningshensættelserne indeholder en estimeret hensættelse til dækning af direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatnings-hensættelsen. Disse er hidtil blevet udgiftsført på tidspunktet for afholdelsen. Den beregnede primo værdi af hensættelse til skadebehandlingsomkostninger er udgiftsført via egenkapitalen 1/1 2005.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme blev tidligere målt til markedsværdi i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse. Stigninger og reduktion i markedsværdien blev tidligere ført over resultatopgørelsen.

I overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse måles domicilejendomme til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet og afskrives over den forventede resterende brugstid. Forøges den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme som følge af senere omvurdering, indregnes forøgelsen direkte på egenkapitalen.

Selskabet omkostningsfører ikke længere egen leje af domicil-ejendomme under de forsikringsmæssige driftsomkostninger. Europæiske ejer domicilejendommen Vesterbrogade 84 København V, Danmark.

### **Hensættelser til skatter**

Der blev tidligere foretaget en diskontering af de beregnede udskudte skatter med baggrund i de forventede beskatningstidspunkter for de aktiver, som udløser udskudt skat. Det er ikke mere tilladt at foretage diskontering af hensættelser til udskudt skat. Vi har derfor korrigeret egenkapitalen 1/1 2004, resultatopgørelse for perioden 1/1-31/12 2004 samt balancen pr. 31/12 2004 i overensstemmelse hermed.

### **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. De områder, som indebærer en højere grad af

vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for årsrapporten, er oplyst i et særskilt afsnit i regnskabet.

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

### **Indregning og måling**

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

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

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

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

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

### **Koncerninterne transaktioner**

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbskonti, der ikke er at betragte som løbende 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 datterselskaber indgår.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED**

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

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

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

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

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

### **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

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

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

### **Bonus og præmierabatter**

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

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

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

### **Indtægter af investeringsaktiver**

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

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

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

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

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, værdiregulering af grunde og bygninger, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

Valutakursregulering, 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 selskaber 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 28% 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. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software

3 – 5 år

Omkostninger, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter med en total værdi over 0,5 mio. kr., 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, dog maksimalt over 5 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	5 år
EDB	3 – 5 år
Biler	5 år

Aktivernes restværdi og brugstid gennemgås ved hver balancedag og reguleres om nødvendigt.

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til overført resultat.

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

### **Domicilejendom**

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

Øvrige grunde og bygninger (sommerhus) værdiansættes til dagsværdi. Som dagsværdi er valgt seneste offentlige vurdering. Denne ejendom afskrives over 50 år med en scrapværdi på ca. 70%

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

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

Nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i nettoopskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **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. Hvis der undtagelsesvis skulle være kontrakter, som ikke opfylder disse klassifikationskrav, klassificeres disse som finansielle aktiver.

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. Hensættelserne omfatter også beløb hensat til dækning for risiko for stigende alder. Disse hensættelser afsættes, når der ikke opkræves naturlig præmie og de risici, der dækkes, vokser med forsikredes alder.

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

### **Erstatningshensættelser**

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

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

Diskonteringen anvendes for branchen ulykke samt hvor det i øvrigt vurderes væsentligt.

**Hensættelser til bonus og præmierabatter**

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

**Test af hensættelsernes tilstrækkelighed**

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

**Gæld**

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

## LEDELSESPÅTEGNING:

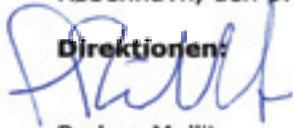
Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for Europæiske Rejseforsikring A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter i forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2006

**Direktionen:**



Preben Mullit



/ Winnie Grønnemose

**Bestyrelsen:**



Franz-Josef Biesel  
formand



Helmut Pritscher



Stefan Holzhauser



Henrik Iding



Jeanett Chrisdam

## **Revisionspåtegning**

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

Vi har revideret årsrapporten for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### **Den udførte revision**

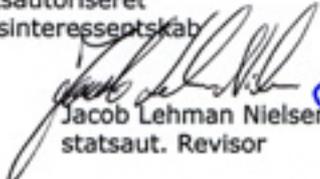
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed

København, den 3. april 2006

KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab		DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	
 Ole Karstensen statsaut. revisor	 Jacob Lehman Nielsen statsaut. Revisor	 Erik Holst Jørgensen statsaut. revisor	 Birger Berg Nielsen statsaut. revisor

---

**Resultatopgørelse**

---

Note i 1.000 kr.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	<i>Præmieindtægter</i>		
0	404.944	472.229	
	-99.240	-115.972	
1	22.761	-34.850	
	-3.879	14.460	
	<u>324.586</u>	<u>335.867</u>	
2	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>3.304</b>	<b>3.675</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	244.475	208.711	
	-68.729	-50.091	
	-19.142	39.152	
	11.506	-26.340	
	<u>168.109</u>	<u>171.432</u>	
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>2.380</b>	<b>970</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
3	85.559	107.762	
4	66.602	69.042	
	-26.073	-35.941	
5	<u>126.088</u>	<u>140.863</u>	
6	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>31.313</b>	<b>26.277</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
7	4.305	2.306	
	40	139	
	1.816	2.459	
8	8.037	8.465	
9	4.189	-1.488	
	-443	-544	
	-363	-350	
	<u>17.582</u>	<u>10.987</u>	
	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-3.425</b>	<b>-3.675</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>14.157</b>	<b>7.312</b>
10	31.259	27.993	
10	<u>29.996</u>	<u>26.820</u>	
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>46.732</b>	<b>34.762</b>
11	13.500	9.046	
	<u>33.232</u>	<u>25.716</u>	

---

**Balance pr. 31. december**

---

Note	i 1.000 kr.	2005	2004
12	<b>AKTIVER</b>		
	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	3.332	4.334
	Software, igangværende udviklingsprojekter	4.516	0
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>7.848</b>	<b>4.334</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
13	Driftsmidler	9.067	9.985
14	Domicilejendom	71.429	71.524
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>80.497</b>	<b>81.509</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28.560	25.780
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.465	1.425
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>30.024</b>	<b>27.205</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	65	65
	Investeringsforeningsandele	17.138	12.096
	Obligationer	160.407	166.953
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	7.490	26.437
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>185.100</b>	<b>205.551</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>215.124</b>	<b>232.756</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	19.907	23.536
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	57.023	68.907
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>76.930</b>	<b>92.443</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	864	103
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	16.498	32.724
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>17.362</b>	<b>32.827</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	2.150	2.031
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.118	894
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.759	15.773
	Andre tilgodehavender	41.073	15.767
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>154.391</b>	<b>159.735</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Aktuelle skatteaktiver	0	342
	Øvrige	3.376	3.648
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.376</b>	<b>3.990</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	2.409	3.411
16	Andre periodeafgrænsningsposter	1.748	2.474
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>4.157</b>	<b>5.885</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>465.393</b>	<b>488.209</b>

---

**Balance pr. 31. december**

---

Note	i 1.000 kr.	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	<b>Aktiekapital</b>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	<u>115.000</u>	<u>115.000</u>
	Andre henlæggelser, ultimo	<u>8.513</u>	<u>5.694</u>
	<b>Reserver, i alt</b>	<u>123.513</u>	<u>120.694</u>
	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<u>31.500</u>	<u>9.000</u>
	<b>Overført overskud</b>	<u>42.571</u>	<u>40.410</u>
17	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<u>207.584</u>	<u>180.104</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	83.470	105.429
	Erstatningshensættelser	120.752	132.767
18	Udjævningshensættelser	<u>0</u>	<u>10.000</u>
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<u>204.223</u>	<u>248.196</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
19	<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	<u>1.394</u>	<u>2.822</u>
	<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	<u>1.394</u>	<u>2.822</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	4.652	3.735
	Gæld i forbindelse med genforsikring	6.446	10.512
20	Gæld til kreditinstitutter	6.770	8.670
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.259	661
	Gæld til associerede virksomheder	548	90
	Aktuelle skatteforpligtigelser	7.180	721
21	Anden gæld	<u>24.337</u>	<u>32.698</u>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<u>52.192</u>	<u>57.087</u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<u>465.393</u>	<u>488.209</u>
22	Eventualforpligtigelser		
23-26	Andre noter		

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>1 Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	404.944	472.229
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>22.761</u>	<u>-34.850</u>
<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<u>427.705</u>	<u>437.379</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	411.005	425.180
Indirekte forsikring	<u>16.700</u>	<u>12.199</u>
	<u>427.705</u>	<u>437.379</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	322.009	309.932
Lande indenfor EU	72.697	100.747
Lande udenfor EU	<u>16.299</u>	<u>14.501</u>
	<u>411.005</u>	<u>425.180</u>
<b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	248.196	198.024
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-92.443	-56.194
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	204.223	248.196
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	<u>-76.930</u>	<u>-92.443</u>
I alt	<u>283.046</u>	<u>297.583</u>
Gennemsnit	141.523	148.792
Rentesats, iht. Finanstilsynet	<u>2,42%</u>	<u>2,47%</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3.425	3.675
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	<u>-121</u>	<u>0</u>
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>3.304</u>	<u>3.675</u>
<b>3 Erhvervelsesomkostninger</b>		
Erhvervelsesomkostninger i alt	85.559	107.762
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	61.892	74.837
Provisioner indirekte forsikring	<u>6.902</u>	<u>6.138</u>
	<u>68.794</u>	<u>80.975</u>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	77.307	76.725
Afgifter og bidrag m.m.	4.332	4.084
Afskrivninger	7.482	7.622
Refusion fra tilknyttede virksomheder	<u>-22.520</u>	<u>-19.389</u>
	<u>66.602</u>	<u>69.042</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
Deloitte	413	353
KPMG	<u>388</u>	<u>417</u>
	<u>801</u>	<u>770</u>
Andre ydelser end revision:		
Deloitte	448	772
KPMG	<u>18</u>	<u>40</u>
	<u>466</u>	<u>812</u>
I alt	<u>1.267</u>	<u>1.582</u>

**Note**

i 1.000 kr.		2005	2004
<b>5</b>	<b>Personaleudgifter</b>		
	I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter:		
	Lønninger og gager	61.309	51.615
	Pensionsbidrag	6.227	5.630
	Lønsumsafgift	4.332	4.084
		<u>71.868</u>	<u>61.329</u>
	Samlet vederlag til:		
	Bestyrelse	80	80
	Direktion	2.476	2.304
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	137	129
<b>6</b>	<b>Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
	Præmieindtægter	425.325	436.409
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.304	3.675
	Erstatningsudgifter	-225.332	-247.863
	Administrationsomkostninger	-66.602	-69.042
	Provisionsudgifter	-85.559	-107.762
	Resultat af bruttoforretning	<u>51.136</u>	<u>15.417</u>
	Afgivne genforsikringspræmier	103.120	101.512
	Modtaget genforsikringsdækning	-57.224	-76.431
	Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-26.073	-35.941
	Resultat af afgiven forretning	<u>19.823</u>	<u>-10.860</u>
	Forsikringsteknisk resultat	<u>31.313</u>	<u>26.277</u>
	I ovennævnte tal indgår vor filial i England med:		
	Præmieindtægter	48.239	94.566
	Erstatningsudgifter	-38.505	-41.665
	Administrationsomkostninger	-1.613	-9.655
	Provisionsudgifter	-12.403	-35.652
	Resultat af bruttoforretning	<u>-4.282</u>	<u>7.594</u>
	Afgivne genforsikringspræmier	8.014	24.005
	Modtaget genforsikringsdækning	-9.862	-10.208
	Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-243	-9.139
	Resultat af afgiven forretning	<u>-2.091</u>	<u>4.658</u>
	Forsikringsteknisk resultat	-2.191	2.936
	Renteindtægter	362	400
		<u>-1.829</u>	<u>3.336</u>
<b>7</b>	<b>Indtægter fra tilknyttede selskaber</b>		
	Årets nettoresultat i Euro-Alarm A/S	-47	-525
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	4.352	2.946
	Årets nettoresultat i ESK a.s., Slovakiet	0	-115
		<u>4.305</u>	<u>2.306</u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>8 Renterindtægter og udbytter m.v.</b>		
Renteindtægter	7.714	8.191
Udbytte af kapitalandele	323	274
	<u>8.037</u>	<u>8.465</u>
<b>9 Kursreguleringer</b>		
Kapitalandele	5.042	1.580
Obligationer	144	-1.029
Ejendomme	-25	0
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-563	-1.749
Prioritetslån	171	48
Erstatningshensættelser	-7	0
Valutakursreguleringer	-572	-337
	<u>4.189</u>	<u>-1.488</u>
<b>10 Andre indtægter og udgifter</b>		
Indtægter ved administrationsordninger	31.259	27.993
Udgifter ved administrationsordninger	29.996	26.820
	<u>1.263</u>	<u>1.173</u>
<b>11 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	14.581	6.880
Ændring i udskudt skat	-1.428	2.051
Regulering vedrørende tidligere år	347	115
	<u>13.500</u>	<u>9.046</u>
Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	347	-742
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	8.432	6.502
	<u>8.432</u>	<u>6.502</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
Skat af regnskabsmæssigt overskud	28	30
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	-1
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-4	-5
Ændring af regnskabsmæssig skøn - Materielle aktiver	5	0
Ændring af skatteprocent	-1	0
	<u>29</u>	<u>24</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	2005	2004
<b>12 Immaterielle aktiver</b>		
Anskaffelsespris, primo	7.239	5.413
Årets nyanskaffelser og forbedringer	5.964	1.826
Anskaffelsespris ved årets afslutning	13.203	7.239
Af og nedskrivninger primo	2.905	944
Årets af- og nedskrivninger	2.450	1.961
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	5.355	2.905
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	0	0
Bogført værdi	7.848	4.334
<b>13 Driftsmidler</b>		
Anskaffelsespris, primo	57.259	54.060
Årets nyanskaffelser og forbedringer	3.245	3.199
Anskaffelsespris ved årets afslutning	60.504	57.259
Af og nedskrivninger primo	47.274	42.579
Årets af- og nedskrivninger	4.163	4.695
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	51.437	47.274
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	0	0
Bogført værdi	9.067	9.985
<b>14 Domicil ejendom</b>		
Anskaffelsespris, primo	94.568	94.568
Årets nyanskaffelser og forbedringer	0	0
Anskaffelsespris ved årets afslutning	94.568	94.568
Årets af- og nedskrivninger	94	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	23.398	23.304
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	260	260
Bogført værdi	71.429	71.524
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	52.619	52.748
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	72.600	67.580
Ejendommen 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%	6,10%
<b>15 Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
	Tilknyttede	Associerede
	virksomheder	virksomheder
Anskaffelsessum 1. januar 2005	19.961	1.550
Anskaffelsessum 31. december 2005	19.961	1.550
Opskrivninger 1. januar 2005	10.222	-125
Kursregulering af primoegenkapital	1.111	0
Andel af årets resultat	4.305	40
Deklareret udbytte	-2.636	0
Opskrivning 31. december 2005	13.002	-85
Nedskrivninger 1. januar 2005	4.403	0
Nedskrivninger 31. december 2005	4.403	0
Bogført værdi 31. december 2005	28.560	1.465
Bogført værdi 31. december 2004	25.780	1.425

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>16 Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt løn og gager	1.031	721
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>716</u>	<u>1.753</u>
	<u>1.747</u>	<u>2.474</u>
<b>17 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	207.584	180.104
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	7.848	4.334
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	11.579	11.012
Foreslået udbytte	<u>31.500</u>	<u>9.000</u>
Basiskapital	<u>156.657</u>	<u>155.758</u>
Solvenskrav	<u>64.675</u>	<u>64.389</u>
<b>18 Udjævningsreserver</b>		
Sygdom	<u>0</u>	<u>10.000</u>
	<u>0</u>	<u>10.000</u>
	<u>          </u>	<u>          </u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>19 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	2.465	0
Obligationer og prioritetsgæld	-117	-688
Aktiverede erhvervsomkostninger, netto	0	4.057
Immatrielle anlægsaktiver	933	1.300
Driftsmidler	-1.669	-1.797
Afsatte lønomkostninger m.m.	<u>-218</u>	<u>-50</u>
Hensatte udskudte skatter ialt	<u>1.394</u>	<u>2.822</u>
<b>Latent skat</b>		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>32.200</u>	<u>34.500</u>
	<u>32.200</u>	<u>34.500</u>
De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31.12.1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden.		
<b>20 Langfristet gæld</b>		
Efter 5 år eller senere forfalder:		
Gæld til kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>21 Anden gæld</b>		
A-skatter og AM-bidrag	0	86
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	6.962	5.524
Sociale ydelser og andre afgifter	766	406
Andre skyldige omkostninger	<u>16.609</u>	<u>26.682</u>
	<u>24.337</u>	<u>32.698</u>
<b>22 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Alarm A/S's kassekredit, der har et maximum på 3 mio kr.		
Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>831</u>	<u>588</u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

2005

2004

**23 Ledelseshverv**

Bestyrelsen har godkendt administrerende direktør Preben Mullit's ledelseshverv som:

Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København

Bestyrelsesmedlem i Euro Alarm A/S, København

Medlem af Danske Rejseagenters Sikkerhedsfond

**24 Incitamentsprogrammer for ledelsen**

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus hvis specifikke mål nås

**25 Koncernforhold**

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

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

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

Regnskabet for Munich Re kan rekvireres på <http://www.munichre.com/>

**26 Følsomhed over for risici**

Hændelse

Påvirkning af egenkapital

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Rentestigning på 0,7 pct. point	-7.356	-1.855
Rentefald på 0,7 pct. point	7.356	1.855
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.064	-1.459
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-5.173	-5.028
Valutakursændring med 0,5 pct. med sandsynlighed på 10 dage	-175	-725
Tab på modparter på 8 pct.	-1.258	-845

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

### Egenkapital 1/1 2004

*Ændring i anvendt regnskabspraksis:*

Tilbageførelse af diskonteringseffekt på udskudt skat

### Korrigeret egenkapital 1/1 2004

Udbetalt udbytte

Henlæggelse til andre reserver

Kursregulering af udenlandske enheder

Årets resultat

Foreslået udbytte

### Egenkapital pr. 1/1 2005

*Ændring i anvendt regnskabspraksis:*

Udjævningshensættelse

Skadebehandlingsomkostninger

Diskontering af erstatningshensættelser

Diskontering af genforsikringens andele af erstatningshensættelser

Skat heraf

### Ændringer som følge af ny bekendtgørelse

### Korrigeret egenkapital 1/1 2005

Udbetalt udbytte

Henlæggelse til andre reserver

Kursregulering af udenlandske enheder

Årets resultat

Foreslået udbytte

### Egenkapital 31/12 2005

Aktie kapital	Andre henlæggelser	Sikkerhedsfonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
10.000	0	115.000	28.202	7.500	160.702
10.000	0	115.000	27.995	7.500	160.495
	4.306		-4.306		0
	1.388		5		1.393
			25.716		25.716
			-9.000	9.000	0
10.000	5.694	115.000	40.410	9.000	180.104
			10.000		10.000
			-7.243		-7.243
			1.913		1.913
			-1.722		-1.722
			-1.054		-1.054
0	0	0	1.894	0	1.894
10.000	5.694	115.000	42.304	9.000	181.998
				-9.000	-9.000
	1.708		-1.708		0
	1.111		243		1.354
			33.232		33.232
			-31.500	31.500	0
10.000	8.513	115.000	42.571	31.500	207.584

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

	<b>Ulykkes- og sygeforsikring</b>	<b>Brand og løvsøre (erhverv)</b>	<b>Ansvars- forsikring</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Total</b>
1 Bruttopræmier	163.046	4.069	6.740	231.089	404.944
2 Bruttopræmieindtægter	171.345	3.783	6.767	245.810	427.705
3 Bruttoerstatningsudgifter	-83.380	-1.721	-3.135	-137.096	-225.332
4 Bonus og præmierabatter	-2.380	0	0	0	-2.380
<i>Administrationsomkostninger</i>	-24.022	1	0	-42.581	-66.602
<i>Erhvervelsesomkostninger</i>	-11.840	-157	-228	-73.333	-85.559
6 Bruttodriftsomkostninger	-35.862	-156	-228	-115.914	-152.161
Resultat af bruttoforretning	49.723	1.905	3.404	-7.200	47.832
7 Resultat af afgiven forretning	22.057	123	-2.303	-39.700	-19.823
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	2.336	-35	-11	1.014	3.304
10 Forsikringsteknisk resultat	74.117	1.993	1.089	-45.886	31.313
Antal af erstatninger (stk)	17.838	370	130	34.833	53.171
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skad	4,6	4,6	29,6	2,7	3,4
Erstatningsfrekvensen	163,7%	23,5%	44,5%	9,7%	5,7%