

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

BERETNING OG ÅRSREGNSKAB

2003

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

INDHOLD

| | | |
|---|------|----|
| Femårsoversigt | Side | 3 |
| Årsberetning for 2003 | Side | 4 |
| Anvendt regnskabspraksis | Side | 7 |
| Resultatopgørelse | Side | 12 |
| Balance pr. 31/12 2003 | Side | 13 |
| Noter | Side | 15 |
| Regnskabs - og revisionspåtegning | Side | 21 |

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE:

Franz-Josef Biesel (Formand), Thomas Doyle,
Helmut Pritscher, *Anne Manniche ,*Yvonne Hansen
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

REVISORER:

Deloitte.
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab
Erik Holst Jørgensen og Birger Berg
Nielsen

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab
Per Gunslev og Ole Karstensen

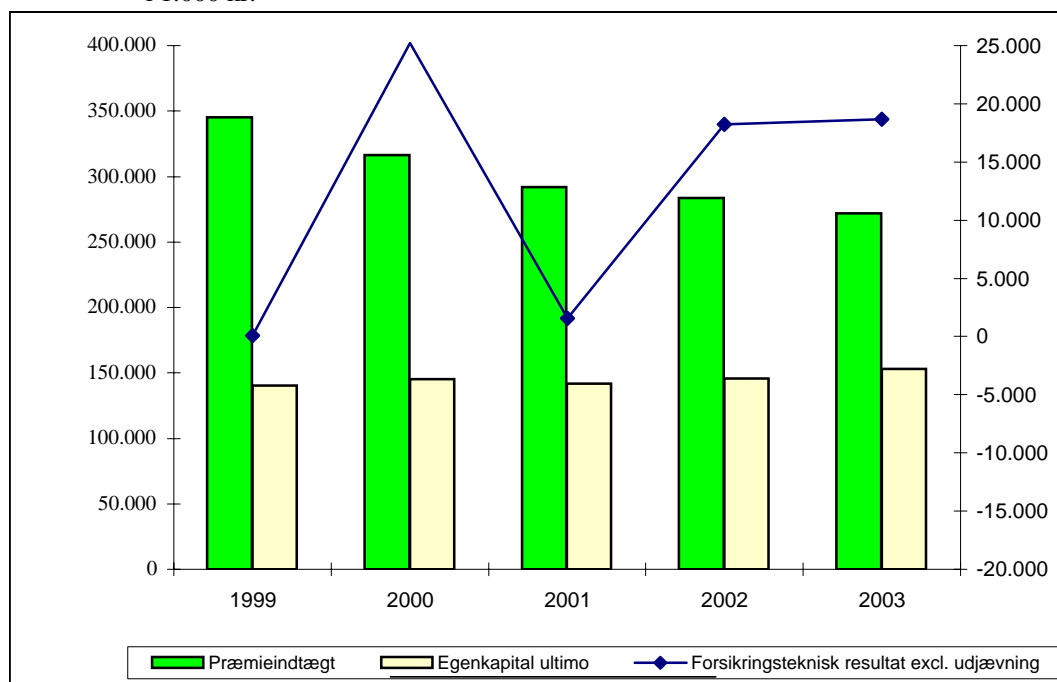
Femårsoversigt

i 1.000 kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S

| Hovedtal | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tegnet præmie | 440.923 | 413.802 | 370.989 | 364.115 | 344.740 |
| Præmieindtægter f.e.r. | 345.458 | 316.447 | 292.145 | 283.707 | 272.004 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 156.628 | 152.994 | 154.624 | 135.515 | 128.512 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. | 193.168 | 144.652 | 141.209 | 134.023 | 126.956 |
| Regulering af udjævningshensættelser | 15.000 | 0 | 5.300 | 0 | 0 |
| Forsikringsteknisk resultat | 15.103 | 25.225 | 6.888 | 18.230 | 18.664 |
| Forsikringsteknisk resultat excl. udjævning | 103 | 25.225 | 1.588 | 18.230 | 18.664 |
| Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente | 3.738 | 8.515 | 7.363 | 12.407 | 8.000 |
| Årets resultat | 2.443 | 15.650 | 3.705 | 16.023 | 14.825 |
| Afløbsresultat brutto | 7.649 | -4.867 | -3.208 | -1.045 | 5.430 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 14.543 | 4.452 | 7.749 | 7.392 | 1.655 |
| Forsikringsmæssige hensættelser | 136.583 | 145.672 | 128.786 | 129.223 | 128.307 |
| Egenkapital ultimo | 140.199 | 145.148 | 141.854 | 145.877 | 153.202 |
| Aktiver i alt | 338.288 | 344.019 | 330.598 | 341.284 | 341.701 |
| Erstatningsprocent f.e.r. | 45,34% | 48,35% | 52,93% | 47,77% | 47,25% |
| Omkostningsprocent f.e.r. | 55,92% | 45,71% | 48,34% | 47,24% | 46,67% |
| Egenkapitalforrentning | 1,76% | 10,97% | 2,58% | 11,14% | 9,91% |
| Solvensdækning | 2,21 | 2,45 | 2,80 | 2,88 | 2,95 |

i 1.000 kr.



ÅRSBERETNING FOR 2003

Om Europæiske

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

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

Europæiskes netværk

I mere end 80 år har et veludviklet internationalt netværk været Europæiskes bærende fundament – et fundament som løbende justeres og udbygges i takt med udviklingen på rejsemarkedet og i overensstemmelse med de rejsendes behov og ønsker. Vor styrke er, at Europæiske ejer og kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vor assistance.

Europæiskes egen alarmcentral Euro-Alarm

Euro-Alarm er Europæiskes egen alarmcentral, som er døgnbemandet med internationalt orienterede multsprogede sagsbehandlere og læger, som sikrer vore kunder den bedst mulige service før, under og efter rejsen. Euro-Alarm har indgående kendskab til behandlings- og hospitalsstandarder over hele verden gennem Information Service Center (ISC). ISC er en leverandørdatabase udviklet og vedligeholdt af Euro-Alarm. Disse oplysninger kontrolleres løbende ved besøg på hospitaler, og hos praktiserende læger m.v. Databasen indeholder med udgangen af 2003 over 65.000 medicinske leverandører.

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

Europæiskes internationale servicekontorer, Euro-Centre

Europæiskes udenlandske servicekontorer udgør netværkets lokale forankring. De er indgangen til det regionale område, de er beliggende i. Derfor er Euro-Centrene placeret på steder med stor koncentration af rejsende eller på steder, hvor der er særligt behov for støtte. Som minimum er der et Euro-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, hvis personen bliver bestjålet eller bliver syg på rejsen. På den måde fungerer Euro-Centrene som Euro-Alarm's forlængede arm ude i verden.

Administration af den offentlige rejsesygesikring

Europæiske har administreret den offentlige rejsesygesikring i mere end 30 år. I 2002 blev ordningen udbudt i offentlig licitation. Europæiske vandt udbudsrunden og ser resultatet som en bekræftelse på vor markedsledende position indenfor rejseforsikring i Danmark. Op mod 50.000 danskere får hvert år brug for hjælp fra den offentlige rejsesygesikring. Ordningen omfatter bl.a. gratis lægehjælp og lægeordineret hjemtransport.

Nye produkter og serviceydelser

Som markedsførende er et af Europæiskes mål at være på forkant med produktudvikling og nye serviceydelser til vore kunder. I 2003 har Europæiske introduceret WorldRescue® en ny dækning, som giver vore kunder mulighed for at blive evakueret i tilfælde af terror eller ved udbrud smitsomme sygdomme. Endvidere stiller Europæiske et professionelt kriseberedskab til rådighed på uheldsstedet i tilfælde af større naturkatastrofer eller terroraktioner, som involverer flere forsikrede personer. Produktet er blevet udviklet for at imødekomme vore kunders behov for sikkerhed på baggrund af de seneste tiders internationale uroligheder i en verden, der er mere præget af terror end før hen. WorldRescue® er blevet udarbejdet i samarbejde med Udenrigsministeriet.

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

Sidste år introducerede vi nye serviceydelser for erhvervsrejsende og udstationerede bl.a. en hotline med psykologisk rådgivning samt security service for medarbejdere, som bliver udsat for kidnapning eller kapring under erhvervsrejse. I begge tilfælde ydes der psykologisk hjælp til udstationerede samt erhvervsrejsende. Europæisk hotline består af psykiatere, psykologer og andre professionelle, som har mange års erfaring fra Europæisk krise- og katastrofeberedskab. Hotline har åbent 24 timer i døgnet 365 dage om året. I 2003 blev disse services udbygget med en særlig online tjeneste – Europæisk "Voyager Information Portal" – VIP www.vip-online.com. Her har vi samlet Europæisk viden om risikotilstande, sundhed, vaccinationer og hospitaler. Funktionen "People Locator Tool" giver mulighed for at opbygge et socialt netværk på destinationen, og via "People to People" kan man dele og søge erfaringer. Desuden rummer VIP en lang række generelle landeinformationer.

For at imødekomme den voksende interesse for campingferie introducerede vi i 2003 det nye produkt Årsrejseforsikring Camping som dækker bil og camping- eller teltvogn på områder, hvor det røde og grønne kort ikke gør, f.eks. erstatningsbil før afrejse, erstatningscamping- eller teltvogn før afrejse, erstatningsbil under rejsen, ekstraudgifter til ophold. Den giver ligeledes adgang til hjælp 24 timer i døgnet ved sygdom eller tilskadekomst.

Salg af rejseforsikringer via vores hjemmeside www.europaeske.dk har også i 2003 været i stor vækst. Ud over køb af rejseforsikringer kan både ferie- og erhvervsrejsende anmelde skader on-line.

Årets gang 2003

Året 2003 har været præget af krigen i Irak samt SARS epidemien, hvilket primært har påvirket den oversøiske rejseaktivitet negativt, som følge heraf har Europæisk måttet konstatere en nedgang i præmieindtægten på 5% i forhold til 2002.

Skadesforløbet har for 2003 været absolut tilfredsstillende. Skadesprocenten såvel brutto som for egen regning er faldet med henholdsvis 4% og 0,5% point, dette på trods af at vi har set væsentlig øgede hospitalsudgifter i forbindelse med alvorlige sygdomsforløb i specielt USA, hvor enkelte sygdomsforløb har betydet op til 2,8 mio. kr. i erstatning.

Renter og udbytter m.m. for år 2003 er 4,7 mio. kr. lavere end foregående år, hvilket kan henføres til et lavere renteniveau i år 2003, samt at obligationsbeholdningen er reduceret med ca. 20 mio. kr.

Europæisk Rejseforsikring A/S ejer 67% af aktiekapitalen i Euro-Alarm A/S, som varetager vore hjemtransporter og assistancesager. Euro-Alarm A/S har herudover gennemført hjemtransporter og assistancesager for Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Sverige, Europeiske Rejseforsikring A/S, Norge samt en del sager for Eurooppalainen Oy, Finland. Euro-Alarm A/S' regnskab for 2003 udviser et overskud på 1,0 mio. kr., hvoraf vor andel andrager knapt 0,7 mio. kr.

Europæisk Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet Evropská Cestovná Pojistovna a.s. i Tjekkiet, der arbejder efter dansk koncept på det tjekkiske marked. Selskabet har for året 2003 haft en omsætning svarende til 32 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 2,2 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 1,7 mio. kr.

Regnskab

Nettoresultatet er opgjort til 14,8 mio. kr. mod 16,0 mio. kr. i 2002.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift, for Europæisk Rejseforsikring A/S på 9,5 mio. kr. mod en indtægt på 3,1 mio. kr. i 2002, hvilket svarer til en forringelse af vort forsikringsmæssige resultat for egen regning på ca. 13 mio. kr. sammenlignet med år 2002. Forringelsen skyldes primært, at den afgivne forretning i 2002 havde et negativt afviklingsresultat, samt at der for at imødegå dette i fremtiden blev foretaget en styrkelse af reserverne på den afgivne forretning, hvilket betød en indtægt for Europæisk.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 18,7 mio. kr. mod 18,2 mio. kr. i 2002.

Bruttopræmier andrager 344,7 mio. kr. mod 364,1 mio. kr. i 2002, et fald på 19,4 mio. kr.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 164,2 mio. kr. mod 184,9 mio. kr. i 2002, et fald på 20,7 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 47,9% mod 52,0% i 2002.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 128,5 mio. kr. mod 135,5 mio. kr. i 2002, et fald på 7,0 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 47,3% mod 47,8% i 2002.

Administrationsomkostningerne udgør 91,8 mio. kr. mod 91,1 mio. kr. i 2002.

Erhvervelsesomkostningerne andrager 61,8 mio. kr. mod 69,6 mio. kr. i 2002.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 46,8% mod 47,2% i 2002. Procenten for erhvervelsesomkostningerne alene andrager 18,0% mod 19,5% i 2002. Combined ratio (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 94,4% mod 95,4% i 2002.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 2,3 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 2002. Resultatet sammensætter sig i al væsentlighed af et overskud på 1,7 mio. kr. i forsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet, samt et overskud i Euro-Alarm A/S, Danmark på 0,7 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 5,9 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. i 2002.

Årets kursgevinst netto andrager 2,1 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. i 2002. Kursgevinsten i år 2003 kan primært henføres til en positiv udvikling i aktie- og obligationskurserne.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager herefter et overskud på 11,4 mio. kr. mod et overskud på 17,4 mio. kr. i 2002.

Andre ordinære nettoudgifter faldt med 2,0 mio. kr., hvilket primært kan henføres til øgede indtægter på administrationsordningen vedr. Den Offentlige Rejsesygesikring.

Efter afsættelse til udbytte på 6 mio. kr. udgør selskabets egenkapital pr. 31/12 2003 153,2 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 341,7 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:

| Dattervirksomheder | <u>Hjemsted</u> | <u>Aktivitet</u> | <u>Ejerandel</u> | <u>Egenkapital</u> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|--------------------|
| Euro-Alarm A/S | København | Assistancevirksomhed | 66,66% | 3.480 t. kr. |
| Evropská Cestovni Pojistovna a.s. | Tjekkiet | Forsikringsvirksomhed | 75,00% | 28.140 t. kr. |
| ESK a.s. | Slovakiet | Under likvidation | 100,00% | 115 t.kr. |
| Associerede virksomheder | | | | |
| Euro-Center Holding A/S | København | Assistancevirksomhed | 16,67% | 7.328 t. kr. |

Fremtiden

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

Selskabets resultat forventes i 2004 at ligge på et lidt lavere niveau, idet år 2004 ikke forventes at konstatere samme meget gunstige skadesforløb som i 2003.

Overskudsdisponering

Til disposition:

| | Beløb i 1.000 kr. | |
|----------------------|-------------------|---------------|
| | 2003 | 2002 |
| Årets resultat | 14.825 | 16.023 |
| Overført fra reserve | <u>20.877</u> | <u>16.854</u> |
| | <u>35.702</u> | <u>32.877</u> |

Der foreslås fordelt således:

| | 2003 | 2002 |
|----------------------|---------------|---------------|
| Til aktionærerne | 7.500 | 12.000 |
| Overført til reserve | <u>28.202</u> | <u>20.877</u> |
| | <u>35.702</u> | <u>32.877</u> |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncerninterne transaktioner

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

Koncernregnskab

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

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED

Indtægter af grunde og bygninger

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

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

Renter og udbytter m.v.

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

Gevinster og tab på investeringsaktiver

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

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

Valutakursregulering

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

ØVRIGE POSTER

Andre ordinære indtægter og udgifter

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

Skat

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

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

Aktuel skat er beregnet på basis af acontoskatteordningen.

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver:

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

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

Grunde og bygninger

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandelene værdiansættes til den regnskabsmæssige indre værdi efter equity-metoden. Dette medfører, at kapitalandelene optages i balancen til den forholdsmæssige andel af selskabernes indre værdi, og at selskabets andel af resultatet medtages i resultatopgørelsen under resultat af investeringsvirksomhed.

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

Pantsikrede udlån værdiansættes til en skønnet markedsværdi på balancetidspunktet.

Tilgodehavender

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

Driftsmidler

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

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

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Præmiehensættelser for egen regning

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

Erstatningshensættelser for egen regning

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

Udjævningshensættelser

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

Andre forsikringsmæssige risici

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

Resultatopgørelse

| Note | | 2003 | 2002 |
|------|---|----------------|----------------|
| | <i>Præmieindtægter</i> | | |
| 1 | Bruttopræmier | 344.740 | 364.115 |
| | Afgivne genforsikringspræmier | -68.539 | -80.376 |
| 1 | Ændring i bruttopræmiehensættelser | -1.006 | -7.438 |
| | Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | -3.191 | 7.406 |
| | Præmieindtægter f.e.r. | <u>272.004</u> | <u>283.707</u> |
| 2 | Forsikringsteknisk rente f.e.r. | <u>3.373</u> | <u>5.031</u> |
| | <i>Erstatningsudgifter</i> | | |
| | Udbetalte bruttoerstatninger | 175.241 | 162.544 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | -40.392 | -26.565 |
| | Ændring i bruttoerstatningshensættelser | -11.079 | 22.376 |
| | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 4.742 | -22.840 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r. | <u>128.512</u> | <u>135.515</u> |
| | Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. | <u>1.244</u> | <u>970</u> |
| | <i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i> | | |
| 3 | Erhvervsomkostninger | 61.764 | 69.567 |
| 4 | Administrationsomkostninger | 91.808 | 91.088 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | -26.617 | -26.632 |
| 5 | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. | <u>126.956</u> | <u>134.023</u> |
| | Ændring i udjævningshensættelser (indtægt) | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 6 | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | <u>18.664</u> | <u>18.230</u> |
| | <i>Indtægter af investeringsaktiver</i> | | |
| 7 | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 2.329 | 1.739 |
| | Indtægter fra associerede virksomheder | -415 | -87 |
| | Indtægter fra grunde og bygninger | 3.904 | 4.146 |
| 8 | Renter og udbytter m.v. | 5.880 | 10.621 |
| 9 | Realiserede gevinster på investeringsaktiver | 2.382 | 2.103 |
| | Indtægter af investeringsaktiver, i alt | <u>14.080</u> | <u>18.521</u> |
| 9 | Urealiserede gevinster på investeringsaktiver | <u>422</u> | <u>484</u> |
| | <i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i> | | |
| | Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed | 319 | 257 |
| | Renteudgifter | 1.019 | 669 |
| 9 | Realiserede tab på investeringsaktiver | 631 | 0 |
| | Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt | <u>1.969</u> | <u>926</u> |
| 9 | Urealiserede tab på investeringsaktiver | <u>0</u> | <u>568</u> |
| | Valutakursregulering | <u>-1.160</u> | <u>-72</u> |
| | Resultat før overførsel af forsikringsteknisk rente | 11.373 | 17.438 |
| | Overført til forsikringsteknisk rente f.e.r. | <u>-3.373</u> | <u>-5.031</u> |
| | RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED, I ALT | <u>8.000</u> | <u>12.407</u> |
| 10 | Andre ordinære indtægter | 26.239 | 20.853 |
| 10 | Andre ordinære udgifter | 32.664 | 29.407 |
| | ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT | <u>20.239</u> | <u>22.083</u> |
| 11 | Skat | 5.414 | 6.059 |
| | ÅRETS RESULTAT | <u>14.825</u> | <u>16.023</u> |

Balance pr. 31. december

| Note | i 1.000 kr. | 2003 | 2002 |
|------|--|---------|---------|
| 12 | AKTIVER | | |
| | <i>Immaterielle aktiver</i> | | |
| | Software | 4.469 | 0 |
| | Immaterielle aktiver, i alt | 4.469 | 0 |
| | <i>Investeringsaktiver</i> | | |
| 13 | Grunde og bygninger | 71.520 | 71.520 |
| | <i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i> | | |
| 14 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 23.539 | 24.445 |
| 14 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.283 | 1.698 |
| | Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | 24.822 | 26.143 |
| | <i>Andre finansielle investeringsaktiver</i> | | |
| | Kapitalandele | 3.583 | 4.040 |
| | Obligationer | 146.306 | 166.483 |
| 15 | Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 149.890 | 170.523 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 246.232 | 268.187 |
| | <i>Tilgodehavender</i> | | |
| | Tilgodehavender hos forsikringstagere | 251 | 0 |
| | Tilgodehavender hos forsikringsmæglere | 7.383 | 4.165 |
| | Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt | 7.635 | 4.165 |
| | Tilgodehavender hos forsikringsselskaber | 3.773 | 5.640 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 10.210 | 6.002 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 8.341 | 5.339 |
| 19 | Skatteaktiv | 0 | 840 |
| | Andre tilgodehavender | 2.636 | 294 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 32.594 | 22.280 |
| | <i>Andre aktiver</i> | | |
| | Driftsmidler | 11.481 | 12.726 |
| | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 26.363 | 18.366 |
| | Øvrige | 3.894 | 5.014 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 41.738 | 36.106 |
| | <i>Periodeafgrænsningsposter</i> | | |
| | Tilgodehavende renter | 4.033 | 2.513 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 856 | |
| | Forudbetalte erhvervsomkostninger | 10.466 | 11.144 |
| 16 | Andre periodeafgrænsningsposter | 1.312 | 1.053 |
| | PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | 16.668 | 14.711 |
| | AKTIVER, I ALT | 341.701 | 341.284 |

Balance pr. 31. december

| Note | i 1.000 kr. | 2003 | 2002 |
|------|---|---------|---------|
| | PASSIVER | | |
| | <i>Egenkapital</i> | | |
| | Aktiekapital | 10.000 | 10.000 |
| | <i>Reserver</i> | | |
| | Sikkerhedsfond, ubeskattet | 115.000 | 115.000 |
| | Reserver, i alt | 115.000 | 115.000 |
| | Overført overskud | 28.202 | 20.877 |
| 17 | EGENKAPITAL, I ALT | 153.202 | 145.877 |
| | <i>Forsikringsmæssige hensættelser</i> | | |
| | <i>Præmiehensættelser</i> | | |
| | Bruttohensættelser | 68.659 | 67.738 |
| | Genforsikringsandel | 13.620 | 16.829 |
| | Præmiehensættelser f.e.r. | 55.039 | 50.909 |
| | <i>Erstatningshensættelser</i> | | |
| | Bruttohensættelser | 93.635 | 104.842 |
| | Genforsikringsandel | 42.574 | 47.490 |
| | Erstatningshensættelser f.e.r. | 51.061 | 57.352 |
| 18 | Udjævningshensættelser | 10.000 | 10.000 |
| | <i>Andre forsikringsmæssige hensættelser</i> | | |
| | Bruttohensættelser | 12.207 | 10.963 |
| | Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. | 12.207 | 10.963 |
| | FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER F.E.R., I ALT | 128.307 | 129.223 |
| | <i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i> | | |
| 19 | Hensættelser til skatter | 563 | 0 |
| | HENSÆTTELSER TIL ANDRE RISICI OG OMKOSTNINGER, I ALT | 563 | 0 |
| | <i>Gæld</i> | | |
| | Gæld i forbindelse med direkte forretning | 6.787 | 5.397 |
| 20 | Gæld til kreditinstitutter | 10.374 | 11.784 |
| | Selskabsskat | 0 | 4.535 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 3.287 | 4.462 |
| | Skyldig koncernintern skatteudligning | 966 | 1.236 |
| | Gæld til associerede virksomheder | 264 | 187 |
| | Periodiserede genforsikringsprovisioner | 4.544 | 5.098 |
| 21 | Anden gæld | 25.908 | 21.483 |
| | Udbytte for regnskabsåret | 7.500 | 12.000 |
| | GÆLD, I ALT | 59.629 | 66.183 |
| | PASSIVER, I ALT | 341.701 | 341.284 |
| 22 | Eventualforpligtelser | | |
| 23 | Ledelseshverv | | |

Note

i 1.000 kr.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------|----------------|
| 1 Bruttopræmieindtægter | | |
| Bruttopræmier | 344.740 | 364.115 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | -1.006 | -7.438 |
| Årets bruttopræmieindtægt | <u>343.734</u> | <u>356.677</u> |
| <i>Fordeling:</i> | | |
| Direkte forsikring | 331.899 | 335.269 |
| Indirekte forsikring | 11.834 | 21.408 |
| | <u>343.734</u> | <u>356.677</u> |
| <i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i> | | |
| Danmark | 296.395 | 314.818 |
| Lande indenfor EU | 21.168 | 10.821 |
| Lande udenfor EU | 14.336 | 9.630 |
| | <u>331.899</u> | <u>335.269</u> |
| Præmieindtægter vedrører alene rejseforsikring eller andre rejserelaterede produkter. | | |
| 2 Forsikringsteknisk rente f.e.r. | | |
| Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed | 3.373 | 5.031 |
| | <u>3.373</u> | <u>5.031</u> |
| 3 Erhvervsomkostninger | | |
| Provisioner direkte forsikring | 55.646 | 58.130 |
| Provisioner indirekte forsikring | 6.118 | 11.437 |
| | <u>61.764</u> | <u>69.567</u> |
| 4 Administrationsomkostninger | | |
| Administrationsomkostninger | 93.508 | 89.231 |
| Afgifter og bidrag m.m. | 4.037 | 4.255 |
| Afskrivninger | 5.483 | 6.699 |
| Refusion fra tilknyttede virksomheder | -11.220 | -9.097 |
| | <u>91.808</u> | <u>91.088</u> |
| Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for: | | |
| Lovpligtig revision: | | |
| Deloitte. | 252 | 295 |
| KPMG | 190 | 260 |
| | <u>442</u> | <u>555</u> |
| Andre ydelser end revision: | | |
| Deloitte. | 674 | 723 |
| KPMG | 0 | 21 |
| | <u>674</u> | <u>744</u> |
| I alt | <u>1.116</u> | <u>1.299</u> |

Note

i 1.000 kr.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------|----------------|
| 5 Personaleudgifter | | |
| I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter: | | |
| Lønninger og gager | 48.521 | 44.621 |
| Pensionsbidrag | 5.082 | 5.744 |
| Lønsumsafgift | <u>4.037</u> | <u>4.255</u> |
| | <u>57.640</u> | <u>54.620</u> |
| Samlet vederlag til: | | |
| Bestyrelse | <u>80</u> | <u>80</u> |
| Direktion | <u>2.099</u> | <u>2.106</u> |
| Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere | <u>121</u> | <u>128</u> |
| 6 Specifikation af forsikringsteknisk resultat | | |
| Præmieindtægter | 342.489 | 355.707 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 3.373 | 5.031 |
| Erstatningsudgifter | -164.162 | -184.919 |
| Administrationsomkostninger | -91.808 | -91.088 |
| Provisionsudgifter | <u>-61.764</u> | <u>-69.567</u> |
| Resultat af bruttoforretning | <u>28.128</u> | <u>15.163</u> |
| Afgivne genforsikringspræmier | 71.730 | 72.970 |
| Modtaget genforsikringsdækning | -35.649 | -49.405 |
| Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber | <u>-26.617</u> | <u>-26.632</u> |
| Resultat af afgiven forretning | <u>9.464</u> | <u>-3.067</u> |
| Forsikringsteknisk resultat excl. udjævning | 18.664 | 18.230 |
| Regulering af udjævningshensættelser (indtægt) | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Forsikringsteknisk resultat | <u>18.664</u> | <u>18.230</u> |
| 7 Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | |
| Årets nettoresultat i Euro Alarm A/S | 671 | 73 |
| Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s., Tjekkiet | 1.659 | 2.230 |
| Årets nettoresultat i ESK a.s., Slovakiet | <u>0</u> | <u>-564</u> |
| | <u>2.329</u> | <u>1.739</u> |
| 8 Renter og udbytter m.v. | | |
| Renteindtægter | 8.205 | 10.777 |
| Kurstab ved afdrag og indfrielse | -2.399 | -198 |
| Udbytte af kapitalandele | <u>74</u> | <u>42</u> |
| | <u>5.880</u> | <u>10.621</u> |

Note

i 1.000 kr.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|---------------|---------------|
| 9 Realiserede og urealiserede gevinster og -tab, netto | | |
| Kapitalandele | 622 | -373 |
| Obligationer | 1.729 | 2.407 |
| Ejendomme | 0 | 180 |
| Prioritetslån | -177 | -195 |
| | <u>2.173</u> | <u>2.018</u> |
| Som indgår i regnskabsposterne: | | |
| Realiserede gevinster på investeringsaktiver | 2.382 | 2.103 |
| Realiserede tab på investeringsaktiver | -631 | 0 |
| Urealiserede gevinster på investeringsaktiver | 422 | 484 |
| Urealiserede tab på investeringsaktiver | 0 | -568 |
| | <u>2.173</u> | <u>2.018</u> |
| 10 Andre ordinære indtægter og udgifter | | |
| Indtægter ved administrationsordninger | 26.239 | 20.853 |
| Udgifter ved administrationsordninger | 32.664 | 29.407 |
| | <u>-6.425</u> | <u>-8.554</u> |
| 11 Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 3.025 | 4.823 |
| Koncernintern skatteudligning | 966 | 1.236 |
| Ændring i udskudt skat | 1.403 | 93 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 20 | -92 |
| | <u>5.414</u> | <u>6.059</u> |
| Betalt skat vedrørende foregående år | <u>4.554</u> | <u>0</u> |
| Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret | <u>3.762</u> | <u>0</u> |
| 12 Immaterielle aktiver | | |
| Anskaffelsespris, primo | 0 | 0 |
| Årets nyanskaffelser og forbedringer | 5.413 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger | 944 | 0 |
| Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning | 944 | 0 |
| Årets opskrivninger | 0 | 0 |
| Samlede opskrivninger ved årets slutning | 0 | 0 |
| Bogført værdi | <u>4.469</u> | <u>0</u> |
| 13 Grunde og bygninger | | |
| Anskaffelsespris, primo | 94.564 | 94.564 |
| Årets af- og nedskrivninger | 0 | 0 |
| Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning | 23.304 | 23.304 |
| Årets opskrivninger | 0 | 180 |
| Samlede opskrivninger ved årets slutning | <u>260</u> | <u>260</u> |
| Bogført værdi | <u>71.520</u> | <u>71.520</u> |
| Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift | <u>52.748</u> | <u>45.890</u> |
| Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering | <u>67.520</u> | <u>67.520</u> |
| Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på: | <u>6,10%</u> | <u>6,10%</u> |

Note

i 1.000 kr.

14 Tilknyttede og associerede virksomheder

| | <u>Affiliated virksomheder Affiliated companies</u> | <u>Affiliated virksomheder Affiliated companies</u> |
|--|---|---|
| Anskaffelsessum 1. januar 2003 | 37.755 | 1.550 |
| Anskaffelsessum 31. december 2003 | <u>37.755</u> | <u>1.550</u> |
| Opskrivninger 1. januar 2003 | 4.046 | 148 |
| Kursregulering af primoegenkapital | -578 | 0 |
| Andel af årets resultat | <u>2.329</u> | <u>-415</u> |
| Opskrivning 31. december 2003 | <u>5.797</u> | <u>-267</u> |
| Nedskrivninger 1. januar 2003 | 17.356 | 0 |
| Deklareret udbytte/nedskrivning af kapital | 2.657 | 0 |
| Nedskrivninger 31. december 2003 | <u>20.013</u> | <u>0</u> |
| Bogført værdi 31. december 2003 | <u>23.539</u> | <u>1.283</u> |
| Bogført værdi 31. december 2002 | <u>24.445</u> | <u>1.698</u> |

20032002**15 Andre finansielle investeringsaktiver**

| | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Samlede anskaffelsessummer for: | | |
| Kapitalandele | 3.032 | 6.469 |
| Obligationer | <u>146.272</u> | <u>166.238</u> |
| | <u>149.304</u> | <u>172.648</u> |
| Markedsværdi (bogført værdi) | <u>149.890</u> | <u>170.523</u> |

16 Andre periodeafgrænsningsposter

| | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Forudbetalt løn og gager | 763 | 932 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | <u>549</u> | <u>121</u> |
| | <u>1.312</u> | <u>1.053</u> |

Note

i 1.000 kr.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|----------------|----------------|
| 17 Egenkapital | | |
| Aktiekapital | <u>10.000</u> | <u>10.000</u> |
| Sikkerhedsfond | <u>115.000</u> | <u>115.000</u> |
| Overført resultat 1. januar | 20.877 | 16.854 |
| Overført til resultatdisponering | 20.877 | 16.854 |
| Henlagt ifølge resultatdisponering | <u>28.202</u> | <u>20.877</u> |
| | <u>28.202</u> | <u>20.877</u> |
| Selskabets aktiekapital består af: | | |
| 800 stk á 500 kr. | | |
| 200 stk á 2.000 kr. | | |
| 400 stk á 8.000 kr. | | |
| 6 stk á 1.000.000 kr. | | |
| Aktierne er ikke opdelt i klasser. | | |
| Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanstilsynets samtykke. | | |
| De til sikkerhedsfonden henlagte midler er ubeskattede. | | |
| Basiskapital og solvensmargen: | | |
| Egenkapital i alt | 153.202 | 145.877 |
| Fradrag for immaterielle anlægsaktiver | 4.469 | 0 |
| Fradrag for solvenskrav i datterselskaber | 6.858 | 2.007 |
| Basiskapital | <u>141.875</u> | <u>143.870</u> |
| Solvensmargen | <u>48.048</u> | <u>49.992</u> |
| 18 Udjævningsreserver | | |
| Sommerhusafbestillingsforsikringer | 0 | 0 |
| Sygdom | <u>10.000</u> | <u>10.000</u> |
| | <u>10.000</u> | <u>10.000</u> |
| 19 Hensættelser til skatter | | |
| Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter: | | |
| Obligationer og prioritetsgæld | -87 | 30 |
| Aktiverede erhvervsomkostninger, netto | 1.560 | 1.570 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.341 | 0 |
| Driftsmidler | -1.990 | -2.057 |
| Afsatte lønomkostninger m.m. | -261 | -383 |
| Hensatte udskudte skatter ialt (= skatteaktiv) | <u>563</u> | <u>-840</u> |
| Latent skat | | |
| En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på | <u>34.500</u> | <u>34.500</u> |
| | <u>34.500</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.

Note

i 1.000 kr.

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|---------------|---------------|
| 20 Langfristet gæld | | |
| Efter 5 år eller senere forfalder: | | |
| Gæld til kreditinstitutter | <u>1.096</u> | <u>2.976</u> |
| 21 Anden gæld | | |
| A-skatter SP og AM-bidrag | 0 | -3 |
| Feriepengeforpligtelse, funktionærer | 5.114 | 4.836 |
| Sociale ydelser og andre afgifter | 475 | 403 |
| Andre skyldige omkostninger | <u>20.318</u> | <u>16.247</u> |
| | <u>25.908</u> | <u>21.483</u> |
| 22 Eventualforpligtelser | | |
| Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Alarm A/S's kassekredit, der har et maximum på 3 mio kr. | | |
| Selskabet hæfter solidarisk for pålignede skatter i sambeskattede selskaber. | | |
| Selskabet hæfter solidarisk for pålignede skatter og afgifter i selskaber under fællesregistreringen. | | |
| Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør: | <u>828</u> | <u>1.040</u> |
| 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 | | |

REGNSKABSPÅTEGNING:

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt beretning og årsregnskab for 2003 for Europæiske Rejseforsikring A/S. Beretning og årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelse.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2004

Direktionen:

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

Bestyrelsen:

Franz-Josef Biesel
formand

Thomas Doyle

Helmut Pritscher

Anne Manniche

Yvonne Hansen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 2003.

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 26. februar 2004

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

DELOITTE.
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Gunslev
statsaut. Revisor

Ole Karstensen
statsaut. Revisor

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Birger Berg Nielsen
statsaut. revisor