

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT

2008

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

INDHOLD

	Side
Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning for 2008	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Resultatopgørelse	17
Balance pr. 31. december 2008	18
Noter	20
Egenkapitalopgørelse	27
Opdeling i forsikringsklasser	28

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE:

Richard Bader (Formand), Helmut Pritscher,
Stefan Holzhauser, * Jakob Espersen,* Kewin Hedegaard
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

REVISORER:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Ole Karstensen og Jes P. Sørensen

Femårsoversigt

i 1.000 kr.

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultatopgørelse					
Bruttopræmieindtægter	400.085	376.311	379.863	427.705	437.379
Bruttoerstatningsudgifter	219.615	173.783	183.598	225.332	247.863
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	147.569	141.184	141.702	152.161	176.804
Resultat af genforsikring (-= netto omkostning)	-19.809	-38.575	-37.307	-19.823	10.860
Forsikringsteknisk resultat	16.441	25.690	19.928	31.313	26.277
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	11.781	-2.246	10.338	14.156	7.312
Årets resultat	24.811	18.844	26.586	33.232	25.716
Afløbsresultat brutto	2.563	1.598	4.595	18.566	2.446
Afløbsresultat f.e.r.	8.516	716	342	17.177	12.327
Aktiver og pasiver pr.	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Forsikringsaktiver	49.622	45.556	54.906	76.930	92.443
Forsikringsmæssige hensættelser	185.267	174.098	178.780	204.223	248.196
Egenkapital ultimo	237.954	222.252	211.084	207.584	180.104
Aktiver i alt	492.397	450.540	455.051	465.393	488.209
Nøgletal	2008	2007	2006	2005	2004
Erstatningsprocent	55,27%	46,49%	48,53%	52,98%	56,80%
Omkostningsprocent	37,67%	38,49%	38,12%	36,28%	41,32%
Netto genforsikringsprocent	4,99%	10,32%	9,86%	4,66%	-2,49%
Combined ratio	97,93%	95,30%	96,47%	93,89%	95,63%
Operating ratio	95,92%	93,23%	94,79%	92,69%	94,03%
Relativt afløbsresultat	3,42%	1,70%	3,81%	13,98%	2,61%
Egenkapitalforrentning	10,78%	8,70%	12,70%	17,14%	10,21%
Solvensdækning	3,42	3,56	2,93	2,42	2,42

Regnskabspraksis blev ændret for 2005 i overensstemmelse med Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse.
For 2004 er der sket en reklasifikation og tilpasning til opstillingsform.

LEDELSESBERETNING FOR 2008

Om Europæiske

De primære forretningsområder hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer samt international sygeforsikring. Langt de fleste rejseforsikringer sælges enten som gang-til-gang forsikringer eller som årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. Internationale sygeforsikringer sælges enten direkte, via forsikringsselskaber eller mæglere i de markeder, hvor vi har valgt at være repræsenteret. Europæiske introducerede i 2008 sit nye brand på det internationale marked – Nordic Health Care. Vores mål var at styrke indsatsen på det internationale sygeforsikringsområde. Med aktiviteter i Europa, Sydamerika og Mellemøsten har vi skabt en solid og fremadrettet mulighed for en vellykket forretningsmæssig udvikling.

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

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

Europæiskes Alarmcentral

Europæiske har i 2008 opbygget egen alarmcentral, som er en integreret del af Europæiske. Denne alarmcentral vil fra 1/1 2009 overtage alle assistancesager fra vore kunder. Alarmcentralen vil i sine opgaver gøre brug af vort verdensomspændende netværk af servicekontorer på den, for vore kunder, bedste måde.

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

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

Europæiskes internationale servicekontorer

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 og/eller kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

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

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

Produktudvikling, nye produkter og serviceydelser

Nordic Health Care

Europæiske introducerede i 2008 vores nye brand på det internationale marked – Nordic Health Care. Vores mål var her at styrke indsatsen på det internationale sygeforsikringsområde. Med aktiviteter i Europa, Sydamerika, Mellemøsten har vi haft succes med dette og forventer en fortsat ekspansion på dette område.

Ferierejseprodukter

Hvert år er der mange danskere i udlandet, som har behov for hjælp fra den offentlige rejsesygesikring, men i 2008, hvor det offentlige har begrænset dækningerne i rejsesygesikringen, er en del af opgaverne som følge deraf overgået til de private forsikringsselskaber.

Som markedsleder er det en af Europæiskes fornemmeste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden udbyde nye og forbedrede serviceydelser til vores kunder. Det er derfor af samme årsag vi allerede i april 2007 åbnede op for salget af tre nye produkter. Vi lancerede således en Årsrejseforsikring gældende i hele verden, en Årsrejseforsikring gældende i Europa, og sidst men ikke mindst en Årsrejseforsikring Hjemtransport gældende i EU/EØS. Det er vores overbevisning, at der i forbindelse med lovændringerne har været et behov for sådanne produkter, og dette afspejles i den succes, vi må tilskrive vores nye produkter.

Europæiske har i 2008 videreudviklet på vores eksisterende produkter og har lanceret kombinerede årsrejse- og årsafbestillingsforsikringer inden for såvel Europa som hele verden.

Erhvervsrejsemarkedet

Vi tilpasser løbende vore produkter for til en hver tid at kunne tilbyde vores kunder de bedste og mest tidssvarende produkter. Vi har derfor lanceret nye produkter til såvel erhvervsrejsende som til udstationerede pr. 1/1 2009.

Årets gang 2008

Året 2008 har været præget af finanskrisen og den begyndende økonomiske afmatning. Præmieudviklingen har på trods af dette levet op til vore forventninger. Den økonomiske krise har forårsaget at en af vores større samarbejdspartnere, Sterling gik konkurs i 2008. Denne konkurs påvirker vort skadesforløb såvel brutto som for egen regning. Men da Europæiske har sikret sig via bankgaranti og genforsikring, betyder denne konkurs et relativt begrænset tab på ca. 2 mio. kr. Europæiske's forholdsvis konservative investeringspolitik har betydet, at selskabets investeringsindtægter ikke i væsentligt omfang er påvirket af krisen.

Bruttopræmierne på direkte forretning har vist en stigning på 23,8 mio. kr. Stigningen er primært fordelt på årsrejseforsikringer til privatkunder og international sygeforsikring.

Bruttopræmieindtægten fra indirekte forretning er steget med 6,5 mio. kr. Stigningen skyldes etableringen af indirekte forretning på international sygeforsikring i Schweiz og Mellemøsten.

Skadesforløbet har for 2008 været relativt dårligt med en skadesprocent brutto på 55,3% mod 46,5% i 2007. Stigningen i skadesprocenten kan primært henføres til det forværrede skadesforløb på erhvervsrejseforsikringer, årsrejseforsikringer samt rejsebureauansvarsforsikring. En væsentlig årsag er, at alle de nævnte produkter har været ramt af en kraftig stigning i storskader, blandt andet som følge af Sterling's konkurs samt andre dyre enkeltsager. I modsat retning trækker, at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2008 har realiseret en højere gevinst på afløbsresultatet i forhold til år 2007. År 2008 er påvirket af en gevinst på afløbsresultatet brutto svarende til 2,6 mio. kr. Sidste år var dette afløbsresultat en gevinst på 1,6 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S har i 2008 ændret på strukturen af den afgivne forretning, så den nu afdækker næsten hele produktporteføljen men med en lavere generel dækningsprocent, kombineret med en generel excess of loss dækning (dækning for

skadestilfælde over en vis størrelse). Modsat i 2007 hvor afgiven forretning primært var afgrænset til brancherne ulykke, ansvar samt dele af vore afbestillingsprodukter, men med en højere dækningsprocent. Denne ændring har sammen med det relativt dårlige skadesforløb i 2008 betydet at vore nettoomkostninger til afgiven forretning er faldet med 18,8 mio. kr. i forhold til 2007.

Selskabet har i regnskabsåret forsat udviklingen af et nyt og forbedret forsikringssystem i samarbejde med eksterne konsulenter. Systemet tages successivt i brug. Ibrugtagning sker i perioden 2008 til 2010.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringsselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2008 haft en omsætning svarende til 73 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 14,7 mio. kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 11,7 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Som følge af det negative marked har selskabet konstateret et netto tab af realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 4,7 mio. kr. Tabet skyldes primært et realiseret tab på 7,4 mio. kr. ved salg af investeringsbeviser.

Regnskab

Nettoresultatet er opgjort til 24,8 mio. kr. mod 18,8 mio. kr. i 2007.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 16,4 mio. kr. mod 25,8 mio. kr. i 2007, et fald på 9,4 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 399,7 mio. kr. mod 390,8 mio. kr. i 2007, en stigning på 8,9 mio. kr. Stigningen skyldes primært et stigende salg af private årsrejseforsikringer samt internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 219,6 mio. kr. mod 173,8 mio. kr. i 2007, en stigning på 45,8 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 55,3% mod 46,5% i 2007.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 19,8 mio. kr. i 2008 mod en udgift på 38,6 mio. kr. i 2007. Et fald på 18,8 mio. kr. sammenlignet med år 2007. Dette skyldes højere refusion af skader fra genforsikringen, grundet et dårligere skadesforløb samt en ændring af genforsikringsaftalerne.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 170,5 mio. kr. mod 146,2 mio. kr. i 2007, en stigning på 24,3 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 43,0% mod 40,5% i 2007.

Administrationsomkostningerne udgør 75,2 mio. kr. mod 69,9 mio. kr. i 2007.

Erhvervsomkostningerne andrager 72,4 mio. kr. mod 71,3 mio. kr. i 2007.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 37,7% mod 38,5% i 2007. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 18,2% mod 19,1% i 2007. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 97,9% mod 95,3% i 2007.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 11,7 mio. kr. mod et underskud på 1,9 mio. kr. i 2007. Resultatet er skabt af forsikringsselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. Tjekkiet. Resultat for 2007 indeholder et underskud i vort tidligere datterselskab Euro-Alarm A/S, Danmark på 5,6 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 9,9 mio. kr. mod 8,4 mio. kr. i 2007.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,1 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i 2007 et fald på 1,1 mio. kr. Faldet kan primært henføres til at der i første halvår af 2008 har været uudlejet

areal i ejendommen Frederiksberg Alle 3, grundet udflytningen og frasalget af Euro-Alarm A/S i slutningen af 2007. Ejendommen er nu fuldt udlejet.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 4,7 mio. kr. mod et tab på 5,0 mio. kr. i 2007. Kurstabet i år 2008 kan primært henføres til en negativ udvikling i aktiekurserne.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 17,8 mio. kr. mod et overskud på 3,2 mio. kr. i 2007.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2008 udgør 238,0 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 492,4 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, var indtil 31/12 2008 et 100% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

Europäische Reiseversicherung AG, München, er fra 1/1 2009 et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland.

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, er et 94,70% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland.

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

Dattervirksomhed	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	55.984

Associeret virksomhed

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	14.060
-------------------------	-----------	----------------------	--------	--------

Fremtiden

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

Den økonomiske krise forventes at medføre en nedgang i præmieindtægten vedrørende ferierejse- og erhvervsrejseprodukter, men da regnskabet for 2008 var mere påvirket af storskader end normalt forventes selskabets resultat for 2009 at ligge på niveau med 2008.

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 sikkerhedsmargen. Den seneste beregning viste en total egenkapital effekt på minus 19,6 og minus 27,9 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. 12% af selskabets egenkapital.

Katastrofe afdækning

Selskabet har for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer indgået reinsurance-kontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde.

Overskudsdisponering

Til disposition:

Beløb i 1.000 kr.

	2008	2007
Årets resultat	<u>24.811</u>	<u>18.844</u>

Der foreslås fordelt således:

	2008	2007
Udbytte til aktionær	9.750	9.000
Overført til andre henlæggelser	10.285	5.793
Overført til reserver	4.776	4.051
	<u>24.811</u>	<u>18.844</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.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis.

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

Indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

Vederlag for administrationen for koncernens selskaber afregnes på omkostningsdækkende basis. Mellemløbskonti, der ikke er at betragte som løbende forretningsmellemløbsværende, forrentes med markedsrente.

Øvrige ydelser (herunder genforsikring), der leveres som led i den normale forsikringsdrift til og fra koncerninterne aftagere, afregnes på markedsvilkår.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser. Der har ikke været foretaget væsentlige koncerninterne handler med aktiver i regnskabsperioden.

Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, da selskabets ultimative moderselskab, Munich Re, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet og dets datterselskab indgår.

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

Indtægter af investeringsaktiver

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

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

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

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

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

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

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

ØVRIGE POSTER

Andre indtægter og udgifter

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

Skat

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske enheder, filialer eller dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte enhed.

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver:

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

Software p.t.	3 - 10 år
---------------	-----------

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

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

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

Driftsmidler

Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør

Inventar og andet driftsmateriel p.t.	5 år
EDB p.t.	3 – 5 år
Biler p.t.	5 år

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

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i 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. Denne ejendom afskrives over 50 år med en scrapværdi på 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.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Præmiehensættelser

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

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte 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 ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt. Derfor er note oplysningerne efter regnskabsbekendtgørelsens § 95a ikke relevante.

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 nettorealiseringsværdi.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2008 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. februar 2009

Direktionen:

Preben Mullit

/ Winnie Grønnemose

Bestyrelsen:

Richard Bader
formand

Helmut Pritscher

Stefan Holzhauser

Jakob Espersen

Kewin Hedegaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 11. februar 2009

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Jes P. Sørensen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Note	i 1.000 kr.	2008	2007
	<i>Præmieindtægter</i>		
1	Bruttopræmier	399.708	390.835
	Afgivne forsikringspræmier	-99.290	-89.409
	Ændring i præmiehensættelser	377	-14.524
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-1.548	1.436
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	299.247	288.338
2	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6.063	5.414
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	208.014	193.381
	Modtaget genforsikringsdækning	-43.500	-38.831
	Ændring i erstatningshensættelser	11.601	-19.598
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-5.618	11.276
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	170.497	146.228
	Bonus og præmierabatter	2.714	2.494
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
3	Erhvervsomkostninger	72.370	71.255
4	Administrationsomkostninger	75.199	69.929
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-31.911	-21.843
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	115.658	119.341
6	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	16.441	25.690
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11.723	-1.931
	Indtægter fra associerede virksomheder	769	458
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.106	2.207
8	Renteindtægter og udbytter m.v.	9.872	8.388
9	Kursreguleringer	-4.687	-4.951
	Renteudgifter	-134	-243
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-805	-696
	Investeringsafkast , i alt	17.844	3.231
2	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-6.063	-5.477
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	11.781	-2.246
10	Andre indtægter	5.027	35.633
10	Andre udgifter	4.471	35.622
	RESULTAT FØR SKAT	28.778	23.455
11	Skat	3.967	4.611
	ÅRETS RESULTAT	24.811	18.844

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	2008	2007
	AKTIVER		
12	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	16.887	3.917
	Software, igangværende udviklingsprojekter	8.492	8.019
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	25.379	11.936
	<i>Materielle aktiver</i>		
13	Driftsmidler	9.784	12.056
14	Domicilejendom	95.241	94.829
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	105.025	106.885
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	41.987	32.443
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.361	1.620
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	44.348	34.063
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	54	54
	Investeringsforeningsandele	0	19.738
	Obligationer	203.401	114.607
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	203.455	134.398
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	247.803	168.461
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21.414	22.962
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	28.208	22.594
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser,	49.622	45.556
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	6.695	324
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	20.013	13.065
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikrings-		
	kontrakter, i alt	26.708	13.389
	<i>Andre tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	474	1.943
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	464	8.307
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.696	2.470
	Aktuelle skatteaktiver	5.499	936
	Andre tilgodehavender	485	37.145
	Andre tilgodehavender, i alt	8.618	50.801
	TILGODEHAVENDER, I ALT	84.948	109.746
	<i>Andre aktiver</i>		
	Likvide beholdninger	11.335	42.356
	Øvrige	10.963	4.206
	ANDRE AKTIVER, I ALT	22.298	46.562
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	3.403	2.898
16	Andre periodeafgrænsningsposter	3.541	4.051
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	6.944	6.949
	AKTIVER, I ALT	492.397	450.540

Balance pr. 31. december

Note	i 1.000 kr.	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	Opskrivningshenlæggelse	<u>7.141</u>	<u>7.141</u>
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Andre henlæggelser, ultimo	<u>30.778</u>	<u>20.493</u>
	Reserver, i alt	<u>145.778</u>	<u>135.493</u>
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>9.750</u>	<u>9.000</u>
	Overført overskud	<u>65.285</u>	<u>60.618</u>
17	EGENKAPITAL, I ALT	<u>237.954</u>	<u>222.252</u>
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	98.876	99.254
	Erstatningshensættelser	<u>86.391</u>	<u>74.844</u>
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>185.267</u>	<u>174.098</u>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
18	Udsudte skatteforpligtigelser	<u>7.190</u>	<u>3.191</u>
	HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>7.190</u>	<u>3.191</u>
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	12.559	10.623
	Gæld i forbindelse med genforsikring	14.110	5.924
	Gæld til kreditinstitutter	1.011	2.965
	Gæld til tilknyttede virksomheder	231	288
	Gæld til associerede virksomheder	146	9
	Skyldig koncernintern skatteudligning	0	0
19	Anden gæld	<u>33.929</u>	<u>31.076</u>
	GÆLD, I ALT	<u>61.986</u>	<u>50.999</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>492.397</u>	<u>450.540</u>
20	Eventualforpligtelser		
21-24	Andre noter		

Note

i 1.000 kr.

	2008	2007
1 Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	399.708	390.835
Ændring i bruttopræmiehensættelser	377	-14.524
Årets bruttopræmieindtægt	<u>400.085</u>	<u>376.311</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	391.748	374.497
Indirekte forsikring	8.337	1.814
	<u>400.085</u>	<u>376.311</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	332.672	334.868
Lande indenfor EU	23.929	15.833
Lande udenfor EU	35.147	23.796
	<u>391.748</u>	<u>374.497</u>
2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	174.098	178.780
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-45.556	-54.906
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	185.267	174.098
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-49.622	-45.556
I alt	<u>264.187</u>	<u>252.417</u>
Gennemsnit	132.094	126.208
Rentesats, iht. Finanstilsynet	4,59%	4,34%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	6.063	5.477
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	0	-63
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>6.063</u>	<u>5.414</u>
3 Erhvervelsesomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger i alt	<u>72.370</u>	<u>71.255</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	44.564	50.567
Provisioner indirekte forsikring	4.126	1.127
	<u>48.690</u>	<u>51.694</u>
4 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	79.331	77.250
Afgifter og bidrag m.m.	5.989	5.488
Afskrivninger	8.781	8.721
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-18.902	-21.530
	<u>75.199</u>	<u>69.929</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
Deloitte	0	285
KPMG	584	366
	<u>584</u>	<u>651</u>
Andre ydelser end revision:		
Deloitte	34	274
KPMG	63	31
	<u>97</u>	<u>305</u>
I alt	<u>681</u>	<u>956</u>

Note

i 1.000 kr.		2008	2007
5	Personaleudgifter		
	I forsikringsmæssige driftsomkostninger og udbetalte erstatninger indgår følgende personaleudgifter:		
	Lønninger og gager	73.526	66.674
	Pensionsbidrag	7.290	7.095
	Lønsumsafgift	5.989	5.488
		<u>86.805</u>	<u>79.257</u>
	Samlet vederlag til:		
	Bestyrelse	98	70
	Direktion	<u>2.981</u>	<u>2.819</u>
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>152</u>	<u>150</u>
6	Specifikation af forsikringsteknisk resultat		
	Præmieindtægter	397.371	373.817
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6.063	5.414
	Erstatningsudgifter	-219.615	-173.783
	Administrationsomkostninger	-75.199	-69.929
	Provisionsudgifter	<u>-72.370</u>	<u>-71.255</u>
	Resultat af bruttoforretning	<u>36.250</u>	<u>64.264</u>
	Afgivne genforsikringspræmier	100.838	87.973
	Modtaget genforsikringsdækning	-49.118	-27.555
	Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>-31.911</u>	<u>-21.843</u>
	Resultat af afgiven forretning	<u>19.809</u>	<u>38.575</u>
	Forsikringsteknisk resultat	<u>16.441</u>	<u>25.690</u>
7	Indtægter fra tilknyttede selskaber		
	Årets nettoresultat i Euro-Alarm A/S	0	-5.601
	Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet	<u>11.723</u>	<u>3.670</u>
		<u>11.723</u>	<u>-1.931</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
8 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Renteindtægter	8.898	6.809
Udbytte af kapitalandele	974	1.579
	<u>9.872</u>	<u>8.388</u>
9 Kursreguleringer		
Kapitalandele	-7.391	-1.043
Obligationer	2.622	-2.647
Ejendomme	-207	-200
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-5	16
Prioritetslån	-12	16
Erstatningshensættelser	0	0
Valutakursreguleringer	306	-1.093
	<u>-4.687</u>	<u>-4.951</u>
10 Andre indtægter og udgifter		
Indtægter ved administrationsordninger	5.027	35.633
Udgifter ved administrationsordninger	4.471	35.622
	<u>556</u>	<u>11</u>
11 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	-98	5.643
Ændring i udskudt skat	3.999	-1.004
Regulering vedrørende tidligere år	66	-28
	<u>3.967</u>	<u>4.611</u>
Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	66	-28
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>5.400</u>	<u>5.550</u>
Effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt overskud	25	25
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-11	3
Ændring af regnskabsmæssig skøn - Materielle aktiver	0	-7
Ændring af skatteprocent	0	-1
	<u>14</u>	<u>20</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
12 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsespris, primo	22.617	17.899
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>16.083</u>	<u>4.718</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>38.700</u>	<u>22.617</u>
Af- og nedskrivninger, primo	10.681	7.988
Årets af- og nedskrivninger	<u>2.640</u>	<u>2.693</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>13.321</u>	<u>10.681</u>
Årets opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>25.379</u>	<u>11.936</u>
13 Driftsmidler		
Anskaffelsespris, primo	73.612	69.915
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>3.186</u>	<u>3.697</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>76.798</u>	<u>73.612</u>
Af- og nedskrivninger, primo	61.556	56.510
Årets af- og nedskrivninger	<u>5.458</u>	<u>5.046</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>67.014</u>	<u>61.556</u>
Årets opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>9.784</u>	<u>12.056</u>
14 Domicilejendom		
Anskaffelsespris, primo	109.247	107.877
Årets nyanskaffelser og forbedringer	<u>812</u>	<u>1.370</u>
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>110.059</u>	<u>109.247</u>
Årets af- og nedskrivninger	<u>400</u>	<u>541</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>24.465</u>	<u>24.065</u>
Årets opskrivninger, primo	9.647	9.647
Årets opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>9.647</u>	<u>9.647</u>
Bogført værdi	<u>95.241</u>	<u>94.829</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>68.607</u>	<u>68.308</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>102.800</u>	<u>102.050</u>
Ejendommene har ikke været vurderet af eksterne parter		
Selskabet erhvervede i 1992 ejendommen Frederiksberg Allé 3, hvor selskabet har domicil. Ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er anvendt en afkastprocent på:	<u>6,25%</u>	<u>5,50%</u>

Note

i 1.000 kr.

15 Tilknyttede og associerede virksomheder

	Tilknyttede virksomhed	Associerede virksomheder
Anskaffelsessum, primo	<u>12.020</u>	<u>1.550</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>12.020</u>	<u>1.550</u>
Opskrivninger, primo	20.423	70
Kursregulering af primoegenkapital	35	0
Andel af årets resultat	11.723	740
Deklareret udbytte	-2.213	0
Opskrivning vedrørende årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivning, ultimo	<u>29.968</u>	<u>810</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>41.988</u>	<u>2.360</u>
Bogført værdi, ultimo 2007	<u>32.443</u>	<u>1.620</u>

<u>2008</u>	<u>2007</u>
-------------	-------------

16 Andre periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt løn og gager	672	783
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>2.869</u>	<u>3.268</u>
	<u>3.541</u>	<u>4.051</u>

17 Egenkapital

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	237.954	222.252
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	25.379	11.936
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	12.591	12.623
Foreslået udbytte	<u>9.750</u>	<u>9.000</u>
Basiskapital	<u>190.234</u>	<u>188.694</u>
Solvenskrav	<u>55.663</u>	<u>53.018</u>

Note

i 1.000 kr.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
18 Hensættelser til skatter		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	3.825	3.568
Obligationer og prioritetsgæld	518	-134
Aktiverede erhvervsomkostninger, netto	0	0
Immatrielle anlægsaktiver	4.222	979
Driftsmidler	-1.373	-1.222
Afsatte lønomkostninger m.m.	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte udskudte skatter i alt	<u>7.190</u>	<u>3.191</u>
Latent skat		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>
	<u>28.750</u>	<u>28.750</u>
<p>De forsikringsmæssige hensættelser forventes ikke at ville falde til under 90% af 31.december 1994 niveau. Der afsættes derfor ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden.</p>		
19 Anden gæld		
A-skatter og AM-bidrag	352	30
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	10.027	8.040
Sociale ydelser og andre afgifter	887	646
Andre skyldige omkostninger	<u>22.663</u>	<u>22.360</u>
	<u>33.929</u>	<u>31.076</u>
20 Eventualforpligtelser		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Center A/S's kassekredit, der har et maximum på 20 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>437</u>	<u>554</u>

i 1.000 kr.

21 Ledelseshverv

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

Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København

Bestyrelsen i Europæiske Rejseforsikring A/S har følgende ledelseshverv i danske selskaber:

Richard Bader er bestyrelsesformand i European International Holding A/S

Helmut Pritscher er bestyrelsesmedlem i European International Holding A/S

Stefan Holzhauser er administrerende direktør i European International Holding A/S

22 Incitamentsprogrammer for ledelsen

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus på maksimalt 500.000 kr. hvis specifikke mål nås.

23 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 fra 1/1 2009 et 100% ejet datterselskab af ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Tyskland

ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, er et 94,7% ejet datterselskab af Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, München, Tyskland

Regnskabet for Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft kan rekvireres på <http://www.munichre.com/>

24 Følsomhed over for risici

Hændelse	Påvirkning af egenkapital	
	2008	2007
Rentestigning på 0,7 pct. point	8.240	5.102
Rentefald på 0,7 pct. point	-8.240	-5.102
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-2.482
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.619	-7.586
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-30	-74
Tab på modparter på 8 pct.	-1.095	-667

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

Egenkapital pr. 31. december 2006

Udbetalt udbytte									
Opskrivningshenlæggelser	270								270
Henlæggelse til andre reserver	5.793								0
Kursregulering af udenlandske enheder	1.054								1.054
Årets resultat	18.844								18.844
Foreslået udbytte									0

Egenkapital 31. december 2007

Udbetalt udbytte									
Opskrivningshenlæggelser	7.141								7.141
Henlæggelse til andre reserver	20.493								0
Kursregulering af udenlandske enheder									0
Årets resultat									-108
Foreslået udbytte									0

Egenkapital 31. december 2008

	10.000	7.141	30.778	115.000	65.286	9.750	9.750	237.955	

Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Udbytte	I alt
10.000	6.871	13.646	115.000	56.566	9.000	211.083
					-9.000	-9.000
						270
						0
						1.054
						18.844
						0
						222.252
						-9.000
						0
						0
						-108
						24.811
						0
						237.955

Split of classes of insurance in accordance with §113 in order on non-life insurance companies' annual reports

	Amount in DKK '000				
	Accident and health insurance	Fire and personal property (corporate)	Liability insurance	Other insurance	Total
1 Gross premiums written	159.875	3.623	9.910	226.301	399.708
2 Gross premiums earned	160.814	3.671	9.910	225.690	400.085
3 Gross claims incurred	-63.483	-1.513	-9.254	-145.366	-219.615
4 Bonus and premium discounts	-2.714	0	0	0	-2.714
<i>Administration costs</i>	<i>-35.150</i>	<i>-691</i>	<i>-1.864</i>	<i>-37.494</i>	<i>-75.199</i>
<i>Acquisition costs</i>	<i>-8.467</i>	<i>-83</i>	<i>-177</i>	<i>-63.644</i>	<i>-72.370</i>
6 Gross operating expenses	-43.616	-773	-2.041	-101.138	-147.569
Profit from gross operations	51.000	1.385	-1.385	-20.814	30.187
7 Result of business ceded	-20.109	-784	-2.062	3.146	-19.809
9 Technical interest o.o.a.	4.513	71	212	1.266	6.063
10 Underwriting result	35.404	672	-3.234	-16.402	16.441
Number of compensations paid	11.393	117	67	15.942	27.519
Average compensation for claims incurred	4,2	13,9	137,1	6,7	7,0
Compensation ratio	98,2%	10,4%	38,5%	3,8%	6,4%