

**EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2006**

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

## INDHOLD

Femårsoversigt.....	Side	3
Ledelsesberetning for 2006 .....	Side	4
Anvendt regnskabspraksis.....	Side	9
Regnskabspåtegning.....	Side	15
Revisionspåtegning.....	Side	16
Resultatopgørelse .....	Side	17
Balance pr. 31/12 2006 .....	Side	18
Noter .....	Side	20
Egenkapitalopgørelse .....	Side	27
Opdeling i forsikringsklasser .....	Side	28

---

### SELSKABSNAVN:

#### EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3  
1790 København V

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

### BESTYRELSE:

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

### DIREKTION:

Preben Mullit, Adm. direktør

### REVISORER:

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Erik Holst Jørgensen og Jacques Peronard

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Ole Karstensen og Jes P. Sørensen

**Femårsoversigt**

i 1.000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmieindtægter	379.863	427.705	437.379	344.740	364.115
Bruttoerstatningsudgifter	183.598	225.333	247.863	164.162	184.919
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	141.702	152.161	176.804	128.512	135.515
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-37.307	-19.823	10.860	9.464	3.067
Forsikringsteknisk resultat	19.928	31.313	26.277	18.664	18.230
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente	10.338	14.157	7.312	8.000	12.407
Årets resultat	26.586	33.232	25.716	14.825	16.023
Afløbsresultat brutto	4.595	18.566	2.446	4.352	-1.045
Afløbsresultat f.e.r.	342	17.177	12.327	4.948	7.392
<b>Aktiver og pasiver pr.</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Forsikringsaktiver	54.906	76.930	92.443	56.194	64.319
Forsikringsmæssige hensættelser	178.780	204.223	248.196	184.501	193.542
Egenkapital ultimo	211.084	207.584	180.104	153.202	145.877
Aktiver i alt	455.051	465.393	488.209	341.701	341.284
<b>Nøgletal</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Erstatningsprocent	48,53%	52,98%	56,80%	48,12%	51,57%
Omkostningsprocent	38,12%	36,28%	41,32%	37,39%	37,99%
Netto genforsikringsprocent	9,82%	4,63%	-2,48%	-2,75%	-0,84%
Combined ratio	96,47%	93,89%	95,63%	82,76%	88,73%
Operating ratio	94,79%	92,69%	94,03%	81,95%	87,48%
Relativt afløbsresultat	3,81%	13,98%	2,61%	4,15%	-1,27%
Egenkapitalforrentning	12,70%	17,14%	10,21%	9,91%	11,14%
Solvensdækning	2,93	2,42	2,42	2,82	2,88

Regnskabspraksis blev ændret for 2005 i overensstemmelse med Finansstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse.

Hoved- og nøgletal for 2002-2003 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis. For 2004 er der sket en reklassifikation og tilpasning til opstillingsform

## **LEDELSESBERETNING FOR 2006**

### **Om Europæiske**

Valget af rejseforsikringsselskab kan aldrig blive ligeså spændende, interessant og engagerende, som valget af rejsemål.

Selv vi må erkende, at det er lavinteresse, der konkurrerer med højinteresser, og den slags udfald vil altid være givet på forhånd.

Alligevel gør man klogt i at granske sit rejseforsikringsselskab med samme omhu og grundighed, som når man f.eks. beslutter hvor man skal hen, hvor man skal bo, og hvordan man kommer dertil. Kort sagt, gøre sig ligeså umage med forsikringsforholdene som med rejseforholdene. For den viden der åbenbarer sig fortæller nemlig, at rejseforsikringsselskaber, og det de tilbyder, er alt andet end ens.

Tegner du en rejseforsikring hos Europæiske knytter du bånd og laver alliance med Danmarks største og formentlig mest velorganiserede rejseforsikringsselskab.

Med en police i hånden eller et par klik med musen, får du ikke alene et uovertruffet bagland af servicekontorer, læger, CallCentre og eksperter stillet til din disposition - du rejser også ud i verden ledsaget af en kompromisløs holdning, der præger hele Europæiske's virke. Nemlig den, at et enkelt individ i nød er nok til, at vi sætter hele vores verden på den anden ende.

Vores servicecentre findes 13 forskellige steder i verden. De er åbne for personlig hjælp på stedet og bemandede med kyndigt og specialuddannet personale.

Vores CallCenter er den direkte kontakt, som sikrer, at vi er evigt tilgængelige ligegyldigt hvilken tidszone, du befinder dig i. 365 dage om året, 24 timer i døgnet, kan du komme i kontakt med et dansktalende personale, der assisterer med kort varsel om stort og småt, uanset om du er nær eller fjern.

Som kunde i Europæiske får du også del i mere end 80 års erfaring, udadvendthed og intens research af udenlandske behandlingsforhold. Egenhændigt rejser vi kloden rundt for at holde os ajour med, hvor de bedste og mest kompetente behandlingssteder ligger, og vi lader ikke vores overblik fare vild selv i den fjerneste afkrog af verden.

At guide dig frem til et vilkårligt hospital kræver kun en adressebog, men at finde den rette behandling, det rette sted uanset om skaden sker i Nepal, Norge eller New York kræver indsigt og præcis viden om lokalforhold. Den har Europæiske. Og den agerer vi efter, skulle uheldet være ude.

I det hele taget har Europæiske et beredskab, som vi sandt for dyden ikke håber en eneste af vores kunder kommer til at drage nytte af.

Men viden om, at du ikke bliver overladt til dig selv og egen skæbne, når du tegner en forsikring hos os, har forhåbentlig den umiddelbare effekt, at kufferten føles en smule lettere. Usikkerheden rejser ikke med.

**God og sikker rejse.**

### **Europæisk AlarmCentral, Euro-Alarm**

Euro-Alarm er Europæisk egen AlarmCentral, som er døgnbemandet med internationalt orienterede multisprogede sagsbehandlere og læger, som sikrer vores kunder den bedst mulige service før, under og efter rejsen. Euro-Alarm har indgående kendskab til behandlings- og 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 ved udgangen af 2006 over 65.000 medicinske leverandører.

I Euro-Alarm er der etableret en dansk lægevagt. Dette betyder, at Europæisk kunder under rejsen – 24 timer i døgnet, 365 dage om året – kan ringe til Europæisk 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.

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

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

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

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

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

Specielt på hjemtransportområdet har Europæisk i skisæsonen levet op til forventningerne. Løsningen er "Knogleekspresen" som består af to fly, som Europæisk har charteret og indrettet specielt til de uheldige danskere, der kommer til skade på skiferien. Ikke kun det offentlige nyder godt af denne ordning, idet de tilskadekomne oplever det som en forbedret service. I 2006 blev der gennemført 20 flyvninger.

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

Fra 1. januar 2008 er hjemtransport ikke længere omfattet af den offentlige rejsesygesikring, og Europæisk ser frem til at bygge videre på den unikke erfaring, vi har med at levere denne service til danske borgere via en privat forsikring.

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

Som markedsleder er et af Europæisk mål at være på forkant med produktudvikling og nye serviceydelser til vores kunder. I 2006 vedtog folketinget, at der skal beskæres i den offentlige rejsesygesikrings dækninger i Europa såvel geografisk som hjemtransport dækningen. Europæisk har taget dette til efterretning og i 2006 påbegyndte vi således en tilpasning af vort produktsortiment, der vil reflektere den ændrede situation. Det er for tidligt at indikere i hvilke retninger vi bevæger os, men vi vil helt sikkert udnytte den meget omfattende erfaring, vi har som markedsleder.

## **Salg og nye kunder**

I 2006 har vi fortsat oplevet en stor vækst i salget via vores hjemmeside [www.er.dk](http://www.er.dk) og i 2006 har væksten i vores KundeCenter også været kraftig.

## **Årets gang 2006**

Udviklingen har i 2006 fuldt ud levet op til vore forventninger.

Bruttopræmierne har dog vist en nedgang på 24 mio. kr., hvilket kan henføres til Europæiske Rejseforsikrings A/S beslutning om at afvikle aktiviteterne i vor filial i England og primært fokusere på forretning tegnet i Danmark eller via agenter i udlandet.

Afviklingen af filialen i England påvirker i væsentlig grad alle regnskabsmæssige poster, hvorfor der i note 6 er vist hvilken effekt filialen i England har på resultatopgørelsen i henholdsvis 2006 og 2005.

Europæiske Rejseforsikring A/S har gennem de sidste par år måtte realisere tab på vores kollektive ulykkes forsikringer. Europæiske Rejseforsikring A/S varslede derfor i 2005 væsentlige præmieforhøjelser på disse produkter. Dette har medført, at to store ulønsomme aftaler blev opsagt, samt at der er realiseret væsentlige præmiestigninger på øvrige kollektiv ulykkesaftaler. Produktet har nu en acceptabel skadesprocent. Europæiske Rejseforsikrings A/S salgsstab har nytegnet anden forretning, der fuldt ud kompenserer for tabet af bruttopræmie på de 2 ovennævnte opsagte aftaler.

Skadesforløbet har for 2006 været gunstigt med en skadeprocent brutto på 49% mod 53% i 2005. Faldet i skadesprocenten kan henføres til det forbedrede skadesforløb på kollektiv ulykke samt afviklingen af vor filial i England. I modsat retning trækker at Europæiske Rejseforsikring A/S i 2006 ikke har realiseret samme gevinst på afløbsresultatet som i år 2005. År 2006 er påvirket af en gevinst på afløbsresultatet brutto svarende til 4,6 mio. kr. Sidste år var dette afløbsresultat en ekstraordinær stor gevinst på 18,6 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S har væsentlig afgiven forretning på brancherne ulykke, ansvar samt på dele af vore afbestillingsprodukter. Disse har i år haft et godt skadesforløb, hvilket har betydet at vore nettoomkostninger til afgiven forretning er steget markant.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringsselskabet Evropská Cestovní Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for året 2006 haft en omsætning svarende til 55 mio. kr. Selskabets årsregnskab udviser et overskud på 9,3 mio. kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Af årets overskud andrager vor andel 7,0 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 67% af aktiekapitalen i Euro-Alarm A/S, som varetager vore hjemtransporter og assistancesager. Euro-Alarm A/S har herudover gennemført hjemtransporter og assistancesager for Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Sverige, samt andre nordiske forsikringsselskaber. Euro-Alarm A/S' regnskab for 2006 udviser et overskud på 0,5 mio. kr., hvor af vor andel andrager et overskud på ca. 0,3 mio. kr.

## **Regnskab**

Nettoresultatet er opgjort til 26,6 mio. kr. mod 33,2 mio. kr. i 2005.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift, for Europæiske Rejseforsikring A/S på 37,3 mio. kr. mod en udgift på 19,8 mio. kr. i 2005. En merudgift på 17,5 mio. kr. sammenlignet med år 2005. Dette skyldes lavere refusion af skader fra genforsikringen samt, at to store urentable forsikringsaftaler vedr. kollektiv ulykke, som indgik i genforsikringskontrakterne ikke er blevet fornyet.

Det forsikringsmæssige resultat er opgjort til 19,9 mio. kr. mod 31,3 mio. kr. i 2005, et fald på 11,4 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 381,1 mio. kr. mod 404,9 mio. kr. i 2005, et fald på 23,8 mio. kr. Faldet skyldes primært afviklingen af aktiviteterne i vor filial i England. Bruttopræmierne i den engelske filial er faldet med 27 mio. kr. fra 2005 til 2006

Erstatningsudgifterne brutto andrager 183,6 mio. kr. mod 225,3 mio. kr. i 2005, et fald på 41,7 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 48,5% mod 53,0% i 2005.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 155,0 mio. kr. mod 168,1 mio. kr. i 2005, et fald på 13,1 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 41,0% mod 37,8% i 2005.

Administrationsomkostningerne udgør 65,0 mio. kr. mod 66,6 mio. kr. i 2005.

Erhvervsomkostningerne andrager 76,7 mio. kr. mod 85,6 mio. kr. i 2005.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervsomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 38,1% mod 36,3% i 2005. Procenten for erhvervsomkostningerne alene andrager 20,3% mod 20,1% i 2005. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 96,5% mod 93,9% i 2005.

Resultat af dattervirksomheder udviser et overskud på 7,3 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. i 2005. Resultatet sammensætter sig i al væsentlighed af et overskud på 7,0 mio. kr. i forsikringsselskabet Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiet, samt et overskud i Euro-Alarm A/S, Danmark på 0,3 mio. kr.

Årets renteindtægt, udbytter m.v. andrager 7,0 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. i 2005.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,6 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. i 2005 en nedgang på 0,2 mio. kr. Nedgangen kan primært henføres til at lejeindtægterne fra 3. part er faldet med 0,5 mio.

Årets kursreguleringer netto er en gevinst på 0,5 mio. kr. mod en gevinst på 4,2 mio. kr. i 2005. Kursgevinsten i år 2006 kan primært henføres til en positiv udvikling i aktiekurserne.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 14,7 mio. kr. mod et overskud på 17,6 mio. kr. i 2005.

Selskabets filial i England har i 2006 udvist et underskud på 2,9 mio. kr. før skat, mod et underskud på 1,8 mio. kr. før skat i 2005. Filialen er nu under afvikling og forventes afviklet inden for de næste par år. Der forventes ikke væsentlige gevinster eller tab i forbindelse med afviklingen.

Selskabets egenkapital pr. 31/12 2006 udgør 211,1 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 455,1 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:

<b>Dattervirksomheder</b>	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	Beløb i 1.000 kr.	
			<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>
Euro-Alarm A/S	København	Assistancevirksomhed	66,66%	3.114
Evropská Cestovni Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	42.440

## Associerede virksomheder

Euro-Center Holding A/S	København	Assistancevirksomhed	16,67%	7.081
Union – Európske cestovné poistenie a.s.	Slovakiet	Rejseforsikringsagent	25,00%	188

## Fremtiden

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

Selskabets resultat for 2007 forventes at ligge på et lavere niveau end i 2006, idet der forventes en skadeprocent der er højere end den for 2006 meget lave skadeprocent.

## 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 16,0 og minus 25,5 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 reassurancekontrakter som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 4 mio. kr. pr. skadestilfælde.

## Overskudsdisponering

Til disposition:	Beløb i 1.000 kr.	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Årets resultat	<u>26.586</u>	<u>33.232</u>

Der foreslås fordelt således:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Udbytte til aktionærene	9.000	31.500
Overført til andre henlæggelser	3.836	1.708
Overført til reserver	<u>13.750</u>	<u>24</u>
	<u>26.586</u>	<u>33.232</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.

### **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 regnskabslementer.

### **Indregning og måling**

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

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

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

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

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

### **Koncerninterne transaktioner**

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

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

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

### **Koncernregnskab**

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

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED**

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

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

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

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

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

#### **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

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

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

#### **Bonus og præmierabatter**

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

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

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

#### **Indtægter af investeringsaktiver**

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

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

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

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

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

Valutakursregulering 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 28% af alle tidsforskelle mellem det i årsrapporten rapporterede resultat og det i skatteangivelsen rapporterede resultat og mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af selskabets immaterielle aktiver, investeringsaktiver, driftsmidler og gæld.

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

## **BALANCEN**

### **Immaterielle aktiver:**

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

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

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

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt over 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

### **Driftsmidler**

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør

Inventar og andet driftsmateriel	5 år
EDB	3 – 5 år
Biler	5 år

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

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

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

### **Domicilejendom**

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

Opskrivninger indregnes på egenkapitalen, medmindre opskrivningen modsvarer en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen modsvarer en opskrivning, der tidligere er indregnet i egenkapitalen.

Afskrivningerne resultatføres over brugstiden. Den forventede brugstid vurderes løbende. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderede ved overgang til reglerne iht. Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter at brugstiden er 50 år samt at scrapværdien er 70%

Øvrige grunde og bygninger (sommerhus) værdiansættes til dagsværdi. 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.

### **Periodeafgræsningsposter**

Periodeafgræsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår

## **FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER**

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser opgøres som de fremtidige udbetalinger herunder udbetalinger til administration og skadebehandling, vedrørende fremtidige begivenheder for igangværende policer. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro rata temporis princippet frem til førstkommande forfald. I tilfælde af variationer i risikofrekvensen reguleres for denne. Hensættelserne omfatter også beløb hensat til dækning for risiko for stigende alder. Disse hensættelser afsættes, når der ikke opkræves naturlig præmie og de risici, der dækkes, vokser med forsikredes alder.

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

### **Erstatningshensættelser**

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

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

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

### **Hensættelser til bonus og præmierabatter**

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

### **Test af hensættelsernes tilstrækkelighed**

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

### **Gæld**

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## LEDELSESPÅTEGNING:


Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Europæiske Rejseforsikring A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter i forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. februar 2007

### Direktionen:



Preben Mullit



/ Winnie Grønnemose

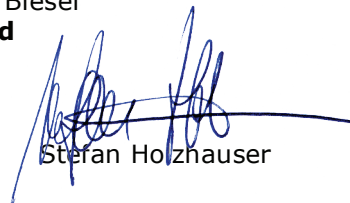
### Bestyrelsen:



Franz-Josef Biesel  
**formand**



Helmut Pritscher



Stefan Holzhauser



Gitte Larsen



Jeanett Chrisdam

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Europæiske Rejseforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Europæiske Rejseforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiell 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 finansiell 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.

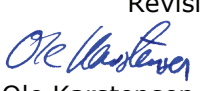
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

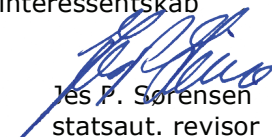
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

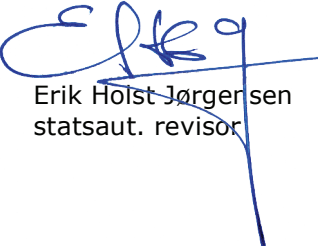
København, den 12. februar 2007

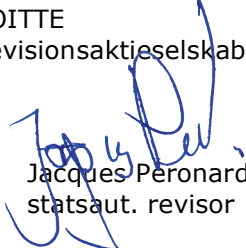
KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret  
Revisionsinteressentskab

  
Ole Karstensen  
statsaut. revisor

  
Jes P. Sørensen  
statsaut. revisor

DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Erik Holst-Jørgensen  
statsaut. revisor

  
Jacques Peronard  
statsaut. revisor



---

**Resultatopgørelse**

---

Note i 1.000 kr.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	<i>Præmieindtægter</i>		
1	Bruttopræmier	381.087	404.944
	Afgivne forsikringspræmier	-88.732	-99.240
	Ændring i præmiehensættelser	-1.224	22.761
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	1.619	-3.879
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<u>292.750</u>	<u>324.586</u>
2	<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<u>4.255</u>	<u>3.304</u>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	211.414	244.475
	Modtaget genforsikringsdækning	-53.067	-68.729
	Ændring i erstatningshensættelser	-27.816	-19.142
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	24.509	11.506
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<u>155.040</u>	<u>168.109</u>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<u>1.583</u>	<u>2.380</u>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
3	Erhvervsomkostninger	76.734	85.559
4	Administrationsomkostninger	64.968	66.602
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-21.248	-26.073
5	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<u>120.454</u>	<u>126.088</u>
6	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<u>19.928</u>	<u>31.313</u>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.286	4.305
	Indtægter fra associerede virksomheder	-305	40
	Indtægter fra investeringsejendomme	1.629	1.816
8	Renterindtægter og udbytter m.v.	6.955	8.037
9	Kursreguleringer	536	4.189
	Renteudgifter	-773	-443
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-620	-363
	<b>Investeringsafkast , i alt</b>	<u>14.708</u>	<u>17.582</u>
2	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<u>-4.370</u>	<u>-3.425</u>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<u>10.338</u>	<u>14.157</u>
10	Andre indtægter	33.822	31.259
10	Andre udgifter	31.818	29.996
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<u>32.270</u>	<u>46.732</u>
11	Skat	5.684	13.500
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u>26.586</u>	<u>33.232</u>

**Balance pr. 31. december**

Note	i 1.000 kr.	2006	2005
	<b>AKTIVER</b>		
12	<i>Immaterielle aktiver</i>		
	Software	3.659	3.332
	Software, igangværende udviklingsprojekter	6.252	4.516
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>9.911</b>	<b>7.848</b>
	<i>Materielle aktiver</i>		
13	Driftsmidler	13.405	9.067
14	Domicilejendom	94.000	71.429
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>107.405</b>	<b>80.497</b>
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>		
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	33.913	28.560
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.244	1.465
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>35.157</b>	<b>30.024</b>
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
	Kapitalandele	54	65
	Investeringsforeningsandele	20.780	17.138
	Obligationer	117.133	160.407
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	14.298	7.490
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>152.265</b>	<b>185.100</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>196.809</b>	<b>215.124</b>
	<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21.526	19.907
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	33.380	57.023
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>54.906</b>	<b>76.930</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	735	864
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	25.928	16.498
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>26.663</b>	<b>17.362</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	111	2.150
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.138	6.118
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	10.759
	Aktuelle skatteaktiver	1.327	0
	Andre tilgodehavender	47.391	41.073
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>142.536</b>	<b>154.391</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Øvrige	4.321	3.376
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.321</b>	<b>3.376</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	2.175	2.409
16	Andre periodeafgrænsningsposter	1.281	1.748
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>3.456</b>	<b>4.157</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>455.051</b>	<b>465.393</b>

---

**Balance pr. 31. december**

---

Note	i 1.000 kr.	2006	2005
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	<b>Aktiekapital</b>	10.000	10.000
	<i>Reserver</i>		
	Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000
	Opskrivningshenlæggelse	6.871	0
	Andre henlæggelser, ultimo	13.400	8.513
	<b>Reserver, i alt</b>	135.271	123.513
	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	9.000	31.500
	<b>Overført overskud</b>	56.812	42.571
17	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	211.084	207.584
	<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>		
	Præmiehensættelser	84.773	83.470
	Erstatningshensættelser	94.007	120.752
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	178.780	204.223
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
18	<b>Udskudte skatteforpligtigelser</b>	4.466	1.394
	<b>HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT</b>	4.466	1.394
	<i>Gæld</i>		
	Gæld i forbindelse med direkte forretning	3.186	4.652
	Gæld i forbindelse med genforsikring	20.966	6.446
	Gæld til kreditinstitutter	4.866	6.770
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1	2.259
	Gæld til associerede virksomheder	2.182	548
	Aktuelle skatteforpligtigelser	168	7.180
19	Anden gæld	29.352	24.337
	<b>GÆLD, I ALT</b>	60.721	52.192
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	455.051	465.393
20	Eventualforpligtigelser		
21-24	Andre noter		

**Note**

i 1.000 kr.

	2006	2005
<b>1 Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	381.087	404.944
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-1.224	22.761
<b>Årets bruttopræmieindtægt</b>	<u>379.863</u>	<u>427.705</u>
<i>Fordeling:</i>		
Direkte forsikring	368.366	411.005
Indirekte forsikring	11.497	16.700
	<u>379.863</u>	<u>427.705</u>
<i>Geografisk fordeling, direkte forsikring:</i>		
Danmark	331.020	322.009
Lande indenfor EU	22.160	72.697
Lande udenfor EU	15.186	16.299
	<u>368.366</u>	<u>411.005</u>
<b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overført fra investeringsvirksomhed		
Hensættelse til forsikringskontrakter, primo	204.223	248.196
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, primo	-76.930	-92.443
Hensættelse til forsikringskontrakter, ultimo	178.780	204.223
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, ultimo	-54.906	-76.930
I alt	<u>251.167</u>	<u>283.046</u>
Gennemsnit	125.584	141.523
Rentesats, iht. Finanstilsynet	3,48%	2,42%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	4.370	3.425
Løbetidsforkortelse af erstatningshensættelse	-115	-121
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	<u>4.255</u>	<u>3.304</u>
<b>3 Erhvervsomkostninger</b>		
Erhvervsomkostninger i alt	<u>76.734</u>	<u>85.559</u>
<i>Heraf:</i>		
Provisioner direkte forsikring	51.347	61.892
Provisioner indirekte forsikring	6.805	6.902
	<u>58.152</u>	<u>68.794</u>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	73.711	77.307
Afgifter og bidrag m.m.	4.828	4.332
Afskrivninger	7.840	7.482
Refusion fra tilknyttede og associerede virksomheder	-21.411	-22.520
	<u>64.968</u>	<u>66.602</u>
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder for:		
Lovpligtig revision:		
Deloitte	421	413
KPMG	342	388
	<u>763</u>	<u>801</u>
Andre ydelser end revision:		
Deloitte	308	448
KPMG	90	18
	<u>398</u>	<u>466</u>
I alt	<u>1.161</u>	<u>1.267</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	2006	2005
<b>5 Personaleudgifter</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter:		
Lønninger og gager	60.042	61.309
Pensionsbidrag	6.516	6.227
Lønsumsafgift	4.828	4.332
	<u>71.386</u>	<u>71.868</u>
Samlet vederlag til:		
Bestyrelse	70	80
Direktion	2.636	2.476
	<u>2.706</u>	<u>2.556</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	139	137
	<u>139</u>	<u>137</u>
<b>6 Specifikation af forsikringsteknisk resultat</b>		
Præmieindtægter	378.280	425.325
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4.255	3.304
Erstatningsudgifter	-183.598	-225.332
Administrationsomkostninger	-64.968	-66.602
Provisionsudgifter	-76.734	-85.559
	<u>57.235</u>	<u>51.136</u>
Resultat af bruttoforretning	57.235	51.136
Afgivne genforsikringspræmier	87.113	103.120
Modtaget genforsikringsdækning	-28.558	-57.224
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-21.248	-26.073
	<u>37.307</u>	<u>19.823</u>
Resultat af afgiven forretning	37.307	19.823
Forsikringsteknisk resultat	19.928	31.313
	<u>19.928</u>	<u>31.313</u>
I ovennævnte tal indgår vor filial i England med:		
Præmieindtægter	6.075	48.239
Erstatningsudgifter	-8.473	-38.505
Administrationsomkostninger	-332	-1.613
Provisionsudgifter	-730	-12.403
	<u>-3.460</u>	<u>-4.282</u>
Resultat af bruttoforretning	-3.460	-4.282
Afgivne genforsikringspræmier	114	8.014
Modtaget genforsikringsdækning	-642	-9.862
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	0	-243
	<u>-528</u>	<u>-2.091</u>
Resultat af afgiven forretning	-528	-2.091
Forsikringsteknisk resultat	-2.932	-2.191
Renteindtægter	36	362
	<u>-2.896</u>	<u>-1.829</u>
	<u>-2.896</u>	<u>-1.829</u>
<b>7 Indtægter fra tilknyttede selskaber</b>		
Årets nettoresultat i Euro-Alarm A/S	333	-47
Årets nettoresultat i Evropská Cestovni Pojistovna a.s. Tjekkiæt	6.953	4.352
Årets nettoresultat i ESK a.s., Slovakiet	0	0
	<u>7.286</u>	<u>4.305</u>
	<u>7.286</u>	<u>4.305</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	2006	2005
<b>8 Renterindtægter og udbytter m.v.</b>		
Renteindtægter	5.852	7.714
Udbytte af kapitalandele	1.103	323
	<u>6.955</u>	<u>8.037</u>
<b>9 Kursreguleringer</b>		
Kapitalandele	3.631	5.042
Obligationer	-2.985	144
Ejendomme	-25	-25
Kurstab ved afdrag og indfrielse	-60	-563
Prioritetslån	99	171
Erstatningshensættelser	0	-7
Valutakursreguleringer	-124	-572
	<u>536</u>	<u>4.189</u>
<b>10 Andre indtægter og udgifter</b>		
Indtægter ved administrationsordninger	33.822	31.259
Udgifter ved administrationsordninger	31.818	29.996
	<u>2.004</u>	<u>1.263</u>
<b>11 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	5.789	14.581
Ændring i udskudt skat	556	-1.428
Regulering vedrørende tidligere år	-661	347
	<u>5.684</u>	<u>13.500</u>
Betalt (tilbagebetalt) skat vedrørende foregående år	-661	347
Betalt a'contoskat vedrørende regnskabsåret	<u>6.615</u>	<u>8.432</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	%	%
Skat af regnskabsmæssigt overskud	28	28
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2	1
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-6	-4
Ændring af regnskabsmæssig skøn - Materielle aktiver	0	5
Ændring af skatteprocent	0	-1
	<u>20</u>	<u>29</u>

**Note**

i 1.000 kr.

	2006	2005
<b>12 Immaterielle aktiver</b>		
Anskaffelsespris, primo	13.203	7.239
Årets nyanskaffelser og forbedringer	4.696	5.964
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>17.899</u>	<u>13.203</u>
Af og nedskrivninger primo	5.355	2.905
Årets af- og nedskrivninger	2.633	2.450
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>7.988</u>	<u>5.355</u>
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>9.911</u>	<u>7.848</u>
<b>13 Driftsmidler</b>		
Anskaffelsespris, primo	60.504	57.259
Årets nyanskaffelser og forbedringer	9.411	3.245
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>69.915</u>	<u>60.504</u>
Af og nedskrivninger primo	51.437	47.274
Årets af- og nedskrivninger	5.073	4.163
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>56.510</u>	<u>51.437</u>
Årets opskrivninger	0	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>13.405</u>	<u>9.067</u>
<b>14 Domicil ejendom</b>		
Anskaffelsespris, primo	98.463	94.568
Årets nyanskaffelser og forbedringer	9.414	0
Anskaffelsespris ved årets afslutning	<u>107.877</u>	<u>94.568</u>
Årets af- og nedskrivninger	0	94
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	<u>23.524</u>	<u>23.398</u>
Årets opskrivninger, primo	260	260
Årets opskrivninger	9.387	0
Samlede opskrivninger ved årets slutning	<u>9.647</u>	<u>260</u>
Bogført værdi	<u>94.000</u>	<u>71.429</u>
Bogført værdi af ejendomme som selskabet benytter i sin drift	<u>57.893</u>	<u>52.619</u>
Ejendomsværdi iflg. seneste offentlige vurdering	<u>75.940</u>	<u>72.600</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>5,50%</u>	<u>6,00%</u>
<b>15 Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
	Tilknyttede	Associerede
	virksomheder	virksomheder
Anskaffelsessum 1. januar 2006	<u>19.961</u>	<u>1.550</u>
Anskaffelsessum 31. december 2006	<u>19.961</u>	<u>1.550</u>
Opskrivninger 1. januar 2006	13.002	-85
Kursregulering af primoegenkapital	1.296	0
Andel af årets resultat	7.286	-221
Deklareret udbytte	<u>-3.230</u>	<u>0</u>
Opskrivning 31. december 2006	<u>18.354</u>	<u>-306</u>
Nedskrivninger 1. januar 2006	4.403	0
Nedskrivninger 31. december 2006	<u>4.403</u>	<u>0</u>
Bogført værdi 31. december 2006	<u>33.913</u>	<u>1.244</u>
Bogført værdi 31. december 2005	<u>28.560</u>	<u>1.465</u>

---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>16 Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt løn og gager	966	1.031
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>315</u>	<u>717</u>
	<u>1.281</u>	<u>1.748</u>
<b>17 Egenkapital</b>		
	<u>56.812</u>	<u>42.571</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	211.084	207.584
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	9.911	7.848
Fradrag for solvenskrav i datterselskaber	12.209	11.579
Foreslået udbytte	9.000	31.500
Basiskapital	<u>179.964</u>	<u>156.657</u>
Solvenskrav	<u>61.506</u>	<u>64.675</u>



---

**Note**

---

i 1.000 kr.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>18 Hensættelser til skatter</b>		
Udskudt skat påhviler følgende regnskabsposter:		
Domicilejendom	5.627	2.465
Obligationer og prioritetsgæld	-433	-117
Aktiverede erhvervsomkostninger, netto	0	0
Immatrielle anlægsaktiver	1.024	933
Driftsmidler	-1.387	-1.669
Afsatte lønomkostninger m.m.	-365	-218
Hensatte udskudte skatter ialt	<u>4.466</u>	<u>1.394</u>
<b>Latent skat</b>		
En opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på	<u>32.200</u>	<u>32.200</u>
	<u>32.200</u>	<u>32.200</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>		
<b>19 Anden gæld</b>		
A-skatter og AM-bidrag	30	0
Feriepengeforpligtelse, funktionærer	6.637	6.962
Sociale ydelser og andre afgifter	609	766
Andre skyldige omkostninger	<u>22.076</u>	<u>16.609</u>
	<u>29.352</u>	<u>24.337</u>
<b>20 Eventualforpligtelser</b>		
Garantistillelse overfor Danske Bank vedr. Euro-Alarm A/S's kassekredit, der har et maximum på 3 mio kr. Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>537</u>	<u>831</u>

i 1.000 kr.

2006

2005

**21 Ledelseshverv**

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

Bestyrelsesformand i Euro Alarm A/S, København  
 Bestyrelsesmedlem i Euro-Center Holding A/S, København  
 Medlem af Danske Rejseagenters Sikkerhedsfond

**22 Incitamentsprogrammer for ledelsen**

Medlemmer af direktionen har mulighed for at modtage en bonus 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 et 100% ejet datterselskab af Munich Re, München, Tyskland

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

**24 Følsomhed over for risici**

Effect at equity

2006

2005

Rentestigning på 0,7 pct. point	-5.454	-7.356
Rentefald på 0,7 pct. point	5.464	7.356
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.494	-2.064
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.131	-5.173
Valutakursændring med 0,5 pct. med sandsynlighed på 10 dage	-23	-175
Tab på modparter på 8 pct.	-960	-1.258

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i 1.000 kr.

**Egenkapital pr. 1/1 2005***Føndring i anvendt regnskabspraksis:*

Udtjævningshensættelse  
 Skadebehandlingssomkostninger  
 Diskontering af erstatningshensættelser  
 Diskontering af genforsikringens andele af erstatningshensættelser  
 Skat heraf

**Føndringer som følge af ny bekendtgørelse****Korrigeret egenkapital 1/1 2005**

	0	0	0	0	1.894	0	1.894
Udbetalt udbytte	10.000	5.694	115.000	42.304	9.000	181.998	
Henlægelse til andre reserver		1.708		-1.708		0	
Kursregulering af udenlandske enheder		1.111		243		1.354	
Årets resultat				33.232		33.232	
Foreslået udbytte				-31.500		31.500	
<b>Egenkapital 31/12 2005</b>	<b>10.000</b>	<b>8.513</b>	<b>115.000</b>	<b>42.571</b>	<b>31.500</b>	<b>207.584</b>	

**Egenkapital pr. 1/1 2006**

	10.000	0	8.513	115.000	42.571	31.500	207.584
Udbetalt udbytte							
Opkrivningshenlægelse		6.871					6.871
Henlægelse til andre reserver			3.589		-3.589		0
Kursregulering af udenlandske enheder			1.298		245		1.543
Årets resultat					26.586		26.586
Foreslået udbytte					-9.000	9.000	0
<b>Egenkapital 31/12 2006</b>	<b>10.000</b>	<b>6.871</b>	<b>13.400</b>	<b>115.000</b>	<b>56.813</b>	<b>9.000</b>	<b>211.084</b>

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

	Ulykkes- og sygeforsikring	Brand og løsøre (erhverv)	Ansvars- forsikring	Anden forsikring	Total
1 Bruttopræmier	154.975	3.845	8.330	213.938	381.087
2 Bruttopræmieindtægter	152.010	3.904	8.333	215.617	379.863
3 Bruttoerstatningsudgifter	-57.925	-1.445	-2.523	-121.705	-183.598
4 Bonus og præmierabatter	-1.583	0	0	0	-1.583
<i>Administrationsomkostninger</i>	<i>-27.038</i>	<i>-667</i>	<i>-1.420</i>	<i>-35.844</i>	<i>-64.968</i>
<i>Erhvervelsesomkostninger</i>	<i>-8.848</i>	<i>-111</i>	<i>-306</i>	<i>-67.470</i>	<i>-76.734</i>
6 Bruttodriftsomkostninger	-35.885	-778	-1.726	-103.313	-141.702
Resultat af bruttoforretning	56.617	1.682	4.083	-9.402	52.980
7 Resultat af afgiven forretning	22.057	123	-2.303	-57.184	-37.307
9 Forsikringsteknisk rente f.e.r	3.884	5	11	355	4.255
# Forsikringsteknisk resultat	82.557	1.810	1.792	-66.230	19.928
Antal af erstatninger (stk)	18.366	296	103	35.280	54.045
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	3,5	4,9	24,5	2,7	3,1
Erstatningsfrekvensen	179,4%	19,6%	61,7%	8,7%	5,2%