

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

HALVÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 1/1 – 30/6 2014

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	10
Halvårsregnskab:	
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 30. juni 2014	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

SELSKABSNAVN:

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

Frederiksberg Allé 3
1790 København V
Telefon: 35 25 25 25

Hjemsted: København

CVR nr. 62 94 05 14

BESTYRELSE OG REVISIONSUDVALG:

Richard Bader (Formand), Ulrike Timmer, Jørn Sønderup
Gabrielle Bayer, *Christoffer Nylandsted, *Peter Fobian
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

REVISION:

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Jesper Dan Jespersen og Lisbet Kragelund

LEDELSESBERETNING FOR PERIODEN 1/1-30/6 2014

Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter

De primære forretningsområder hos Europæiske Rejseforsikring A/S er salg af rejseforsikringer til både privat- og erhvervsmarkedet, samt sygeforsikringer til virksomhedernes udstationerede medarbejdere. Langt de fleste forsikringer Europæiske sælger er enten gang-til-gang forsikringer eller årsrejseforsikringer i forbindelse med vores kunders ferierejse, forretningsrejse eller udstationering. De vigtigste distributionskanaler for alle rejseforsikringspolicer og sygeforsikringer er enten direkte forretning eller mæglere i relevante markeder.

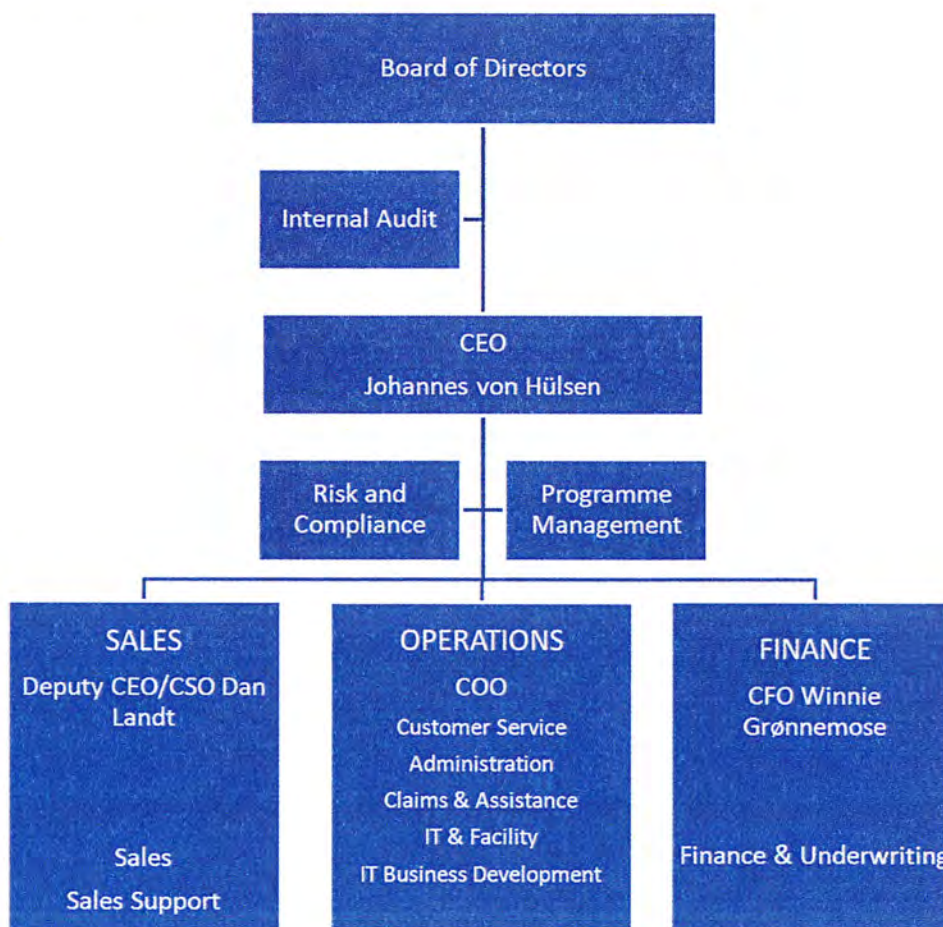
Som markedsleder inden for salg af rejseforsikringer på det danske marked er det vitalt, at vi tilbyder vores kunder 24-timers assistance, dækninger af skader og relateret lokal service overalt i verden.

Europæiske Rejseforsikring A/S, bruger brandnavnet Europæiske ERV. Dette er et led de strategiske bestræbelser på at udnytte synergien og brand værdien ved at være en del af det tyske ERV.

Europæiskes værdier

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. Denne vision afspejles også i Europæiskes 8 værdier, som er Kundefokus, Fremragende, Mod, Passion, Teamwork, Fremsynende & Bæredygtige, Åbenhed & Tillid og Lederskab & Ansvar.

Organisationsdiagram



Europæiskes Skadeafdeling

Vores alarmcentral håndterer tæt på fem tusinde akutte assistancesager årligt, samt mere end 35.000 opkald på vores alarm telefonnummer. Skaderne sker i alle verdensdele og spænder fra mindre sager, såsom ambulante sager, til store komplekse sager, f.eks. med involvering af ambulancefly.

Ca. 20 % af sagerne er komplekse medicinske sager, som håndteres i tæt samarbejde med vores specialiserede søster assistanceselskab, Euro-Alarm i Prag. Næsten al kundekontakt og supervision foregår fra vores egen alarmcentral.

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 vores høj kvalitetskoncept med tryghed før, under og efter rejsen.

I mere end 90 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 forlængede arm i verden.

Produktudvikling

Kernen i vores forretning er tryghed. Som markedsleder er det en af Europæiskes fornemste opgaver at være på forkant med udviklingen og hele tiden tilbyde produkter som har relevans for kunderne, og som sikrer dem bedst muligt på deres rejser.

Det blå sygesikringskort erstatter fra 1. august 2014 det gule og rettigheder til lægehjælp går fra at være de samme som herhjemme til at være de samme som i det EU-land, man er på ferie i. I juni 2014 har Europæiske lanceret en årsdækning som er en erstatning for det gule kort som kort og godt hedder Gul. Prisen for dette produkt er meget konkurrencedygtig. Desuden har Europæiske introduceret et nyt koncept med en Basis forsikring, hvor der også er dækning for hjemtransport, hjemkald, bagageforsinkelse og ødelagte feriedage. I tredje kategori er der en Plus forsikring, hvor der er endnu en stribe tillægsgæknings bl.a. forsinker fremmøde, erstatningsrejse og ferieboligsikring og dækningen gælder også i Danmark.

Når det gælder de ældre, har det hos Europæiske hidtil været sådan, at der skal udfyldes erklæringer og helbredstilstand før forsikringen gælder. Nu har Europæiske ændret dette, så det i fremtiden bliver sådan, at hvad enten man er 70 eller 80 og ellers er rask, så er man dækket som alle andre. Har der været tale om indlæggelse, ændret medicin eller lignende inden for to måneder før afrejsen, er der andre regler – før var det seks måneder.

Kvaliteten af produkterne som udbydes er som altid i højsædet med en konkurrencedygtig prissætning. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder høj kvalitetsprodukter med fremragende service.

Erhvervsrejsemarkedet

Europæiske har fortsat fokuseret på lønsom forretning, hvilket har betydet at enkelte større ikke profitabile kontrakter er stoppet. Europæiske har holdt fokus på at formidle budskabet om vores dækninger og produkter til både eksisterende og nye kunder, ligesom vores webportal har øget indsatsen for at promovere vores produkter og yderligere understøtte vores profil som eksperter på markedet. Vi forventer, at compliance-krav i 2014 og fremadrettet i højere grad vil påvirke det internationale erhvervsrejsemarked. Europæiske har derfor indført foranstaltninger for at sikre international compliance af vores produkter og set-up.

Privatmarkedet

Vores aftale med Thomas Cook koncernen udløb ultimo 2013, og har været medvirkende til faldende omsætning. Aftalen var ikke profitabel. Denne har og vil derfor ikke betyde en forringelse af vores resultater.

Nordic Health Care

Europæiske har stoppet med at tegne ny forretning med virkning fra 1/8 2013 og som forventet er præmieindtægten på dette forretningsområde faldet væsentligt.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoresultatet er opgjort til et overskud på 29,1 mio. kr. mod et underskud på 7,6 mio. kr. for første halvår af 2013.

Bruttopræmieindtægten har vist et fald på 36,9 mio. kr. Faldet kan primært henføres til vores faldende salg af internationale sygeforsikringer relateret til ovennævnte beslutning om at stoppe for nytegning. Herudover har udstationerings- og erhvervsrejseforsikringer samt ferierejseforsikringer udvist et mindre fald.

Faldet på udstationerings- og erhvervsrejseforsikringerne skyldes, at Europæiskes krav om øget lønsomhed på ikke profitabile aftaler og produkter, har medført at kunderne i enkelte tilfælde ikke har ønsket at forny en del af aftalerne på grund af præmiestigninger. Herudover har vores compliance tiltag betydet, at Europæiske i enkelte tilfælde ikke har kunnet tilbyde at forsikre alle udstationerede ansatte i en virksomhed, hvorfor virksomheden har valgt at placere alle deres erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer hos et andet forsikringskab. Thomas Cook aftalen som udløb ultimo 2013 har været den væsentligste årsag til faldet på vores ferierejseforsikringer.

Skadesforløbet har i første halvår 2014 været tilfredsstillende med en skadeprocent brutto på 45,3% mod 56,4% i første halvår 2013. Den forbedrede skadeprocent kan henføres til et væsentligt bedre skadesforløb på internationale sygeforsikringer, privat rejseforsikringsmarkedet samt på rejsebureauansvar.

Nettoomkostninger til afgiven forretning er faldet med 4,4 mio. kr. i forhold til første halvår 2013. Faldet skyldes primært en ændring af en reassurance aftale vedr. internationale sygeforsikring fra en 60% kvote aftale til en excess of loss aftale.

Erhvervsomkostninger falder 28,1 mio. kr. forhold til første halvår 2013. Årsagen er at Europæiske i foråret 2013 blev dømt til at betale en erstatning til en af vores tidligere agenter for mistet fremtidig indtjening på i alt 22,3 mio. kr., hvilket ekstraordinært påvirkede erhvervsomkostningerne for første halvår 2013.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber udgør i en udgift på 12,2 mio. kr. mod en indtægt på 14,4 mio. kr. i førstehalvår 2013. Dette skyldes et clean cut af ovennævnte 60% kvote aftale vedr. international sygeforsikring som betyder at der realiseres en provisionsudgift på 16,2 mio. kr. under regnskabsposten "Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber", men at en tilsvarende indtægt realiseres under regnskabsposten "Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser".

Europæiske Rejseforsikring A/S ejer 75% af aktiekapitalen i rejseforsikringselskabet ERV pojišťovna a.s. i Tjekkiet. Selskabet har for første halvår 2014 haft en omsætning svarende til 50 mio. kr. Selskabets halvårsregnskab udviser et overskud på 7,9 mio. kr., hvilket er yderst tilfredsstillende. Af halvårets overskud andrager vores andel 5,9 mio. kr.

Europæiske Rejseforsikring A/S er forholdsvis følsom for udviklingen i aktie- og obligationskurserne m.m. Selskabet har i første halvår af 2014 konstateret en netto gevinst i forbindelse med realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, investeringsbeviser og valuta på i alt 0,1 mio. kr. I første halvår 2013 var det tilsvarende tal et tab på 5,6 mio. kr. som primært var forårsaget af kurstab ved indfrielse af obligationer.

Halvårsregnskab

Halvårets resultat er opgjort til et overskud på 29,1 mio. kr. mod et underskud på 7,6 mio. kr. i første halvår 2013.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 27,1 mio. kr. mod et underskud på 7,0 mio. kr. i første halvår 2013, en forbedring på 34,1 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 165,4 mio. kr. mod 209,9 mio. kr. i første halvår 2013, et fald på 44,5 mio. kr. Faldet skyldes primært et faldende salg af internationale sygeforsikringsprodukter.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 74,1 mio. kr. mod 113,8 mio. kr. i første halvår 2013, et fald på 39,7 mio. kr. Erstatningsprocenten brutto andrager 45,3% mod 56,4% i første halvår 2013.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske Rejseforsikring A/S på 12,2 mio. kr. mod en udgift på 16,6 mio. kr. i første halvår 2013. Et fald på 4,4 mio. kr. sammenlignet med første halvår 2013. Faldet skyldes primært den tidligere omtalte ændring af genforsikringskontakter vedr. det internationale sygeforsikringsprodukt.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 59,9 mio. kr. mod 78,9 mio. kr. i første halvår 2013, et fald på 19,0 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 40,1% mod 58,1% i første halvår 2013.

Erhvervelsesomkostningerne andrager 26,0 mio. kr. mod 54,1 mio. kr. i første halvår 2013, et fald på 28,1 mio. kr. Faldet skyldes den tidligere nævnte sag om erstatning til en agent i første halvår af 2013.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 31,5% mod 39,5% i første halvår 2013. Procenten for erhvervelsesomkostningerne alene andrager 15,9% mod 29,8% i første halvår 2013. Combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 84,2% mod 104,1% i første halvår 2013.

Administrationsomkostningerne udgør 24,5 mio. kr. mod 24,6 mio. kr. i første halvår 2013.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager en udgift på 12,2 mio. kr. mod en indtægt på 14,4 mio. kr. i første halvår 2013. Udgiften skyldes den tidligere omtalte omlægning af reinsurance aftale vedr. International sygeforsikring samt clean cut af denne i 2014, hvilket betyder at der realiseres en provisionsudgift på 16,2 mio. kr. under regnskabsposten "Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber", men at en tilsvarende indtægt realiseres under regnskabsposten "Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser".

Resultat af tilknyttede virksomheder udviser et overskud på 5,9 mio. kr. mod et overskud på 1,3 mio. kr. i første halvår 2013. De væsentligste årsager til det øgede resultat er øget præmieindtægter kombineret med faldende skades- og administrationsprocenter. Resultatet er skabt af forsikringselskabet ERV Pojišťovna a.s., Tjekkiet.

Resultat fra associerede virksomheder er 0 mio. kr. mod et underskud på 0,6 mio. kr. i første halvår 2013.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,0 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. i første halvår 2013. Stigningen kan primært henføres til en højere udlejningsprocent.

Periodens renteindtægt, udbytter m.v. andrager 3,9 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. i første halvår 2013.

Periodens kursreguleringer netto er en gevinst på 0,1 mio. kr. mod et tab på 5,6 mio. kr. i første halvår 2013. Kurstabet i 2013 kan primært henføres til kurstab på obligationsbeholdningen.

Renteudgifter andrager 0 Mio kr. mod 2,2 mio. kr. i første halvår 2013. Renteudgifterne i første halvår 2013 skyldes renter i forbindelse med den tidligere nævnte sag om erstatning til en agent.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 10,6 mio. kr. mod et underskud på 2,7 mio. kr. i første halvår 2013.

Periodens skat andrager en udgift på 7,8 mio. kr. mod en indtægt på 2,0 mio. kr. i første halvår 2013.

Selskabets egenkapital pr. 30/6 2014 udgør 261,9 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 537,3 mio. kr.

Periodens resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger

Selskabet forventede tidligere følgende for 2014: " Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring, samt på vores privatmarked forårsaget af den tidligere nævnte aftale med Thomas Cook koncernen som er opsagt ultimo 2013. En omlægning af vores reassurance program vedr. international sygeforsikring fra en 60% kvote aftale til en excess of loss kontrakt forventes at medføre en væsentlig nedgang i nettoudgifterne til afgiven forretning. Det er dog vanskeligt fortsat at tilpasse organisation og faste omkostninger fuldt ud til den forventede præmienedgang i 2014. Dette vil derfor kombineret med, at Europæiske i 2014 ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i 2013, betyde at forventningerne til resultatet for 2014 er væsentlig lavere end resultatet for 2013. "

For første halvår 2014 har Europæiske levet op til disse forventninger, men resultatet som helhed er væsentlig bedre end forventet, primært forårsaget af fortsat høje afviklingsgevinster kombineret med generelt lavere skadeprocenter og et væsentligt forbedret resultat fra tilknyttede selskaber.

Ejerforhold

Europæiske Rejseforsikring A/S er en 100% ejet dattervirksomhed af ERV AG, München, Tyskland.

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

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

Fra 31 December 2013 kontrollerer , Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Munich, direkte eller via dets datterselskab P.A.N. GmbH & Co. KG, Grünwald, 100% af den udstedte aktiekapital i ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf.

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	Beløb i 1.000 kr.		<u>Resultat</u>
			<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	
Dattervirksomhed					
ERV pojištovna a.s.	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	68.332	5.919
Associeret virksomhed					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	37.214	0

Begivenheder efter 30. juni 2014

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

Forventninger for 2. halvår 2014

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring. Dette vil derfor kombineret med, at Europæiske i 2. halvår 2014 ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i første halvår af 2014, betyde at forventningerne til resultatet for hele 2014 er på niveau med resultatet for 1. halvår 2014.

Usikkerhed ved indregning og måling

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.

Risiko forhold

Europæiske Rejseforsikring A/S samlede risikoprofil udspringer fra de risici, der er forbundet med at drive kerneforretningen, samt de kapitalmæssige forhold. Det er til enhver tid Europæiske Rejseforsikring A/S målsætning, at monitorere og styre de enkelte risikokilders bidrag til den samlede risiko, således at mulighederne for at træffe de rigtige beslutninger optimeres.

Europæiske Rejseforsikring A/S har implementeret nødvendige og relevante forretningsgange og kontrolfunktioner med henblik på, at minimere risici i alle forretningsområder. De overordnede risikopolitikker og -rammer fastsættes af bestyrelsen. Ansvar for opfølgning på de enkelte risikokilders risikoforhold er placeret i Finance og rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsatser til risk management. For at sikre fuld adskillelse til den operationelle del af forretningen er der i 2013 etableret en selvstændig Risk-management og Compliance funktion som refererer direkte til direktionen.

Overblik

De væsentligst risikokilder i Europæiske Rejseforsikring:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici

Forsikringsrisici

Europæiske Rejseforsikring A/S har på forsikringsdelen flere forskellige former for risici. Der er risiko på hensættelser, præmier og tarifiering. Det er vigtigt, at der dels er overblik over de enkelte risici, dels er det en vigtig faktor, at identifikationen og målingen heraf kan bruges i forbindelse med strategiske beslutninger.

Det er Europæiske Rejseforsikring A/S politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling. Det sker bl.a. ved hjælp excess of loss genforsikring aftaler. Desuden har selskabet, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået genforsikring-kontrakter, som begrænser Europæiskes Rejseforsikrings risici til ca. 5 mio. kr. pr. skadestilfælde. Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 13 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som én skade. Europæiskes risici er derfor ikke begrænset til de ovenfor nævnte 5 mio. kr.

Markedsrisici

Det er Europæiske Rejseforsikring A/S målsætning, at styre markedsrisikoen således, at selskabet opnår et afkast, der matcher den påtagede risiko.

De væsentligst markeds risici er:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Kreditrisiko og modpartsrisiko
- Valutarisiko

Resultatmæssigt er selskabet primært følsomt over for udvikling i valutakurserne samt udviklingen på obligations- og aktiemarkedet. Finanstilsynets opstillede stress-scenarier - rød og grøn - er løbende blevet opgjort, og Europæiske Rejseforsikring A/S har altid været i grønt lys med en god sikkerhedsmargin. Den seneste beregning viste en total egenkapitaleffekt på minus 21,4 mio. kr. ved fald svarende til Finanstilsynets røde scenario.

Operationelle risici

Udviklingen på rejsemarkedet og begivenheder som begrænser befolkningens rejselyst vil have en forholdsvis kraftig indvirkning på selskabets resultat. Europæiske Rejseforsikring A/S vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 8% af selskabets egenkapital.

Kapitalkrav

	Beløb i 1.000 kr	
	30/6 2014	31/12 2013
Basiskapital	220.402	189.709
Solvenskrav	43.584	49.006
Individuelt solvensbehov	104.853	*91.364

Ad * Dette tal er beregnet efter reglerne gældende indtil 31/12 2013 for individuelt solvensbehov.

Opgørelsen af ovenstående kapitalkrav er i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Solvens 2

Munich Re og ERGO Koncernen, som Europæiske Rejseforsikring A/S er en del af, startede i 2009 et Solvens 2 projekt. Projektet ledes af en projektgruppe i Tyskland. For Europæiske Rejseforsikring A/S indebærer projektet en løbende tilpasning til og udvikling af en standard model samt et system til risikohåndtering. Bestyrelsen har senest i juni 2014 gennemgået og godkendt selskabets ORSA rapport. Bestyrelsens involvering i og styring af projektet er sikret ved at flere af Europæiske Rejseforsikring's bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden, samt CFO deltager i projektet. Bestyrelsen orienteres løbende herom.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Europæiske Rejseforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2014.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

København, den 5. august 2014

Direktionen:

Johann-Dietrich von Hülsen
administrerende direktør

/ Winnie Grønnemose
underdirektør, økonomi

Bestyrelsen:

Richard Bader
formand i bestyrelsen

Ulrike Timmer
bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg

Gabriele Bayer
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

Peter Fobian
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Christoffer Nylandsted
medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Jørn Sønderup
bestyrelses-og revisionsudvalgsmedlem

Resultatopgørelse 1/1- 30/6

Note	i 1.000 kr.	2014	2013
	<i>Præmieindtægter</i>		
	Bruttopræmier	165.410	209.947
	Afgivne forsikringspræmier	19.610	-62.170
	Ændring i præmiehensættelser	-454	-8.117
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-33.758	-3.612
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	150.808	136.048
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	169	307
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	90.903	130.455
	Modtaget genforsikringsdækning	-32.047	-40.422
	Ændring i erstatningshensættelser	-16.807	-16.665
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	17.897	5.573
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	59.946	78.941
	Bonus og præmierabatter	1.251	118
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
	Erhvervsomkostninger	25.989	54.061
	Administrationsomkostninger	24.489	24.569
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	12.206	-14.378
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	62.684	64.252
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	27.096	-6.956
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.919	1.263
	Indtægter fra associerede virksomheder	0	-626
	Indtægter fra investeringsejendomme	986	592
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.866	4.139
	Kursreguleringer	119	-5.605
	Renteudgifter	0	-2.159
	Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-270	-301
	Investeringsafkast , i alt	10.620	-2.697
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-169	-307
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	10.451	-3.004
	Andre indtægter	1.696	1.740
	Andre omkostninger	2.389	1.395
	RESULTAT FØR SKAT	36.854	-9.615
	Skat	7.763	-2.018
	ÅRETS RESULTAT	29.091	-7.597
	TOTALINDKOMST		
	Anden totalindkomst		
	Årets kursregulering af udenlandske enheder	19	-1.609
	Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	19	-1.609
	Årets resultat	29.091	-7.597
	SAMLET TOTALINDKOMST	29.110	-9.206

Balance pr.

Note | 1.000 kr.

	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
AKTIVER			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Software	17.097	19.504	17.810
Software, igangværende udviklingsprojekter	0	442	879
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	17.097	19.946	18.689
<i>Materielle aktiver</i>			
Driftsmidler	2.609	3.291	2.805
Domicilejendom	87.577	88.624	87.991
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	90.186	91.915	90.796
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	51.249	48.858	51.231
Kapitalandele i associerede virksomheder	6.217	6.217	6.217
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	57.466	55.075	57.448
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>			
Kapitalandele	33	33	33
Investeringsforeningsandele	30.107	29.574	29.732
Obligationer	260.709	229.995	226.707
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	290.849	259.602	256.472
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	348.315	314.677	313.920
<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	11.880	54.860	45.638
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	11.778	43.224	29.675
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	23.658	98.084	75.313
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	13.864	14.855	26.734
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	5.730	8.770	11.931
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	19.594	23.625	38.665
<i>Andre tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	13.660	5.107	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.873	1.629	2.680
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.520	0
Aktuelle skatteaktiver	0	2.573	0
Udskudte skatteaktiver	747	4.065	1.076
Andre tilgodehavender	3.682	3.882	5.114
Andre tilgodehavender, i alt	20.962	19.776	8.870
TILGODEHAVENDER, I ALT	64.214	141.485	122.848
<i>Andre aktiver</i>			
Likvide beholdninger	11.259	11.958	9.198
Øvrige	165	101	29
ANDRE AKTIVER, I ALT	11.424	12.059	9.227
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>			
Tilgodehavende renter	4.206	3.711	2.947
Andre periodeafgrænsningsposter	1.835	1.056	965
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	6.041	4.767	3.912
AKTIVER, I ALT	537.277	584.849	559.392

Balance pr.

Note i 1.000 kr,

	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Opskrivningshenlæggelser	798	798	798
<i>Reserver</i>			
Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000	115.000
Andre henlæggelser, ultimo	43.938	41.547	43.921
Reserver, i alt	158.938	156.547	158.921
Foreslået udbytte	0	0	26.400
Overført overskud	92.207	60.627	63.114
EGENKAPITAL, I ALT	261.943	227.972	259.233
<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>			
Præmiehensættelser	135.291	183.535	134.837
Erstatningshensættelser	66.547	114.721	83.352
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	201.838	298.256	218.189
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>			
Udskudte skatteforpligtigelser	8.657	10.225	9.278
HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	8.657	10.225	9.278
<i>Gæld</i>			
Gæld i forbindelse med direkte forretning	16.102	14.379	20.158
Gæld i forbindelse med genforsikring	3.735	6.423	13.625
Gæld til tilknyttede virksomheder	242	4	510
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtigelser	10.805	0	0
Aktuelle skatteforpligtigelser	0	0	5.351
Anden gæld	33.955	27.590	33.048
GÆLD, I ALT	64.839	48.396	72.692
PASSIVER, I ALT	537.277	584.849	559.392

4 Eventualforpligtigelser

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i 1.000 kr.

Egenkapital 31. december 2012

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte

Egenkapital 30. juni 2013

Egenkapital 1. januar 2013

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte

Egenkapital 31. december 2013

Egenkapital 1. januar 2014

Udbetalt udbytte
Henlæggelse til andre reserver
Anden totalindkomst, Opskrivningshenlæggelser
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder
Årets resultat
Foreslået udbytte

Egenkapital 30. juni 2014

	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Sikkerheds- fond	Overført resultat	Forslået Udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2012	10.000	798	49.415	115.000	61.965	25.000	262.178
Udbetalt udbytte						-25.000	-25.000
Henlæggelse til andre reserver			-6.259		6.259		0
Kursregulering af udenlandske enheder			-1.609		-7.597		-1.609
Årets resultat							-7.597
Foreslået udbytte							0
Egenkapital 30. juni 2013	10.000	798	41.547	115.000	60.627	0	227.972
Egenkapital 1. januar 2013	10.000	798	49.415	115.000	61.965	25.000	262.178
Udbetalt udbytte						-25.000	-25.000
Henlæggelse til andre reserver			-1.152		1.152		0
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder			-4.342		26.397		-4.342
Årets resultat							26.397
Foreslået udbytte					-26.400	26.400	0
Egenkapital 31. december 2013	10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233
Egenkapital 1. januar 2014	10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233
Udbetalt udbytte						-26.400	-26.400
Henlæggelse til andre reserver			-2		2		0
Anden totalindkomst, Opskrivningshenlæggelser			19				19
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder					29.091		29.091
Årets resultat							29.091
Foreslået udbytte							0
Egenkapital 30. juni 2014	10.000	798	43.938	115.000	92.207	0	261.943

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Halvårsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

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 halvårsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til §134 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 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.

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

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 24,5% til 22% af alle tidsforskelle mellem det i halvårsrapporten 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 anskaffelseskostpris 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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 dømsafsigelser).

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

Diskontering anvendes ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Gæld

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Note

i 1.000 kr.

2 Femårsoversigt

Resultatopgørelse 1/1-30/6	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	164.956	201.830	238.591	246.812	226.028
Bruttoerstatningsudgifter	74.096	113.790	176.086	149.573	144.570
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	50.478	78.630	66.988	91.965	90.158
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-12.204	-16.555	1.049	-22.531	-1.616
Forsikringsteknisk resultat	27.096	-6.956	-3.818	-16.773	-10.241
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	10.451	-3.004	8.291	2.963	12.110
Periodens resultat	29.091	-7.597	4.911	-10.875	1.816
Afløbsresultat brutto	12.284	11.365	-7.397	-8.787	-8.364
Afløbsresultat f.e.r.	12.109	6.923	-4.679	-7	-4.728
Aktiver og pasiver pr.	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Forsikringsaktiver	23.658	98.084	109.025	89.819	82.919
Forsikringsmæssige hensættelser	201.838	298.256	347.501	300.356	270.445
Egenkapital ultimo	261.943	227.972	245.838	235.706	242.667
Aktiver i alt	537.277	584.849	673.255	603.538	598.534
Brutto erstatningsprocent	45,26%	56,41%	74,13%	60,93%	64,29%
Brutto omkostningsprocent	31,50%	39,52%	28,20%	37,46%	40,09%
Netto genforsikringsprocent	7,40%	8,20%	-0,44%	9,13%	0,71%
Combined ratio	84,16%	104,13%	101,89%	107,52%	105,10%
Operating ratio	83,47%	103,44%	101,80%	106,78%	104,53%
Relativt afløbsresultat	5,39%	4,62%	-2,82%	-9,91%	-10,82%
Egenkapitalforrentning p.a. i procent	38,04%	-10,96%	3,99%	-9,00%	1,48%
Sølvensdækning	5,06	2,97	2,81	2,79	3,20

i 1.000 kr.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
3 Specifikation af forsikringsteknisk resultat			
Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	163.705	201.712	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	169	280	
Erstatningsudgifter	-74.096	-113.790	
Administrationsomkostninger	-24.489	-24.569	
Erhvervsomkostninger	-25.989	-54.061	
Resultat af bruttoforretning	<u>39.300</u>	<u>9.572</u>	
Afgivne genforsikringspræmier	-14.148	-65.782	
Modtaget genforsikringsdækning	14.150	34.849	
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>-12.206</u>	<u>14.378</u>	
Resultat af afgiven forretning	<u>-12.204</u>	<u>-16.555</u>	
Forsikringsteknisk resultat	<u>27.096</u>	<u>-6.983</u>	
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat			
Afløbsresultat, brutto	12.284	11.365	
Afløbsresultat, afgiven foretning	<u>-175</u>	<u>-4.442</u>	
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	<u>12.109</u>	<u>6.923</u>	
4 Eventualforpligtelser	<u>30/6 2014</u>	<u>30/6 2013</u>	<u>31/12 2013</u>
Der er rejst krav mod selskabet på 4,2 mio. USD i forbindelse med opsigelsen af en række underaftaler i Mellemamerika.			
Det er ledelsens opfattelse at kravet er delvist uberettiget og ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling idet der allerede i regnskabet er afsat et efter Europæisk mening rimeligt beløb til at kompensere disse underagenter.			
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>1.804</u>	<u>1.673</u>	<u>2.063</u>