

EUROPÆISKE REJSEFORSIKRING A/S

HALVÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 1/1 – 30/6 2015

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

INDHOLD

	Side
Ledelsesberetning	3
Ledespåtegning	10
Halvårsregnskab:	
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 30. juni 2015	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
Gabriele Bayer, *Christoffer Nylandsted, *Peter Fobian
*Valgt af medarbejderne

DIREKTION:

Johann-Dietrich von Hülsen, Adm. direktør

REVISION:

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Anja Bjørnholt Lüthcke Mark Palmberg
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING FOR PERIODEN 1/1-30/6 2015

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

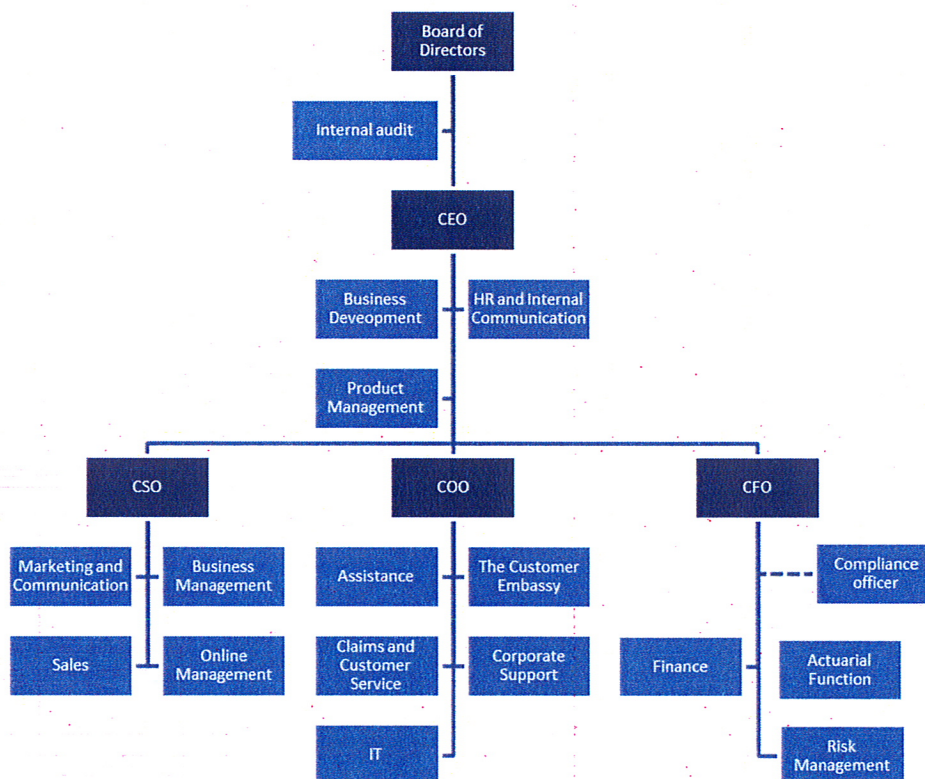
Siden 01. maj 2015 tilbyder vi vores services i en nordisk Set-up med vores svenske søsterselskab selskab under én fælles ledelse.

Europæiske Rejseforsikring A/S, bruger brandnavnet Europæiske ERV- ligeledes tilbyder vi vores produkter i Sverige via Europeiska Försäkrings AB under varemærket Europeiska ERV. Dette er et led i de strategiske bestræbelser på at udnytte synergien og brand værdien ved at være en del af det tyske ERV såvel som support af en ny fælles tilgang til de nordiske markeder.

Europæiske ERVs værdier

Vores vision er at levere Danmarks bedste kvalitet til en konkurrencedygtig pris. Derfor satser vi på en effektiv organisation med professionelle medarbejdere, som tager udgangspunkt i kundernes behov for sikkerhed og tryghed. Denne vision afspejles også i Europæiske ERVs 4 eksterne kerneværdier, som er Kundefokus, Fremragende, Mod, Passion.

Organisationsdiagram



Produktudvikling

Kernen i vores forretning er tryghed. Som markedsleder er det en af Europæiske ERVs fornemteste 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.

Hos Europæiske ERV ønskede vi at sikre at afskaffelsen af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort skulle være til mindst mulig gene for vores kunder. Derfor besluttede Europæiske ERV at udvide dækningen på de fleste af vores produkter til også at omfatte akut opstået sygdom i de lande, der tidligere var omfattet af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort. Den udvidede dækning blev indarbejdet i Europæiske ERVs produkter fra det tidspunkt, hvor rejsesygesikringen på det gule kort ophørte, og var uden merpris for vore kunder indtil førstkommande fornyelse af forsikringen.

Som følge af ovennævnte ophør af rejsesygesikringen på det gule sundhedskort pr. 1/8 2014 har Europæiske ERV udviklet nye fleksible årsrejseforsikringer og enkeltrejseforsikringer tilpasset de nye krav.

De nye produkter er bygget op som en Basis- eller en Plusrejseforsikring, hvortil der kan tegnes tillæg for skisport, afbestilling, bagage og ansvar samt ulykke. Hvis kunden kun ønsker at være dækket som tidligere under rejsesygesikringen på det gule sundhedskort kan kunden tegne en Gul Dækning. Alle vores forsikringer kan købes med og uden selvrisiko.

Vores produkter er nu mere fleksible og kvaliteten af produkterne, som udbydes er som altid i højsædet med en passende prissætning. Herved underbygger vi vores image, som specialisten, der altid udbyder høj kvalitetsprodukter med fremragende service.

Europæiske ERVs website har en forbedret produktopdeling og forbedrede produktbeskrivelser samt introducerer nye online services, hvilket vil gøre det nemmere for vores kunder at tegne den rigtige forsikring samt indhente de nødvendige oplysninger inden rejsen.

Erhvervsrejsemarkedet

Europæiske ERV har forsat fokuseret på lønsom forretning i dette segment, hvilket har betydet, at enkelte større ikke profitabel kontrakter er stoppet. Europæiske ERV 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. Compliance krav har i 2015 og vil fremadrettet i højere grad påvirke det internationale erhvervsrejsemarked. Vi har derfor indført foranstaltninger i Danmark såvel som i Sverige til i fællesskab at sikre fortsat international compliance for vores produkter og set-up i hele det nordiske marked. Vi tilbyder derved vores erhvervs kunder en pålidelig løsning, når det kommer til den lovgivnings- og skattemæssige compliance.

Privatmarkedet

Privatmarkedet har realiseret en let øget omsætning forårsaget af de øgede krav til dækning ved sygdom på privatrejser inden for Europa. Denne ændring er skyldes bortfaldet af rejsesygedækningen under Den Offentlige Rejsesygesikring pr. 1/8 2014.

Nordic Health Care

International sygeforsikring er ikke længere en del af Europæiske ERVs strategi. Derfor blev det med virkning fra august 2013 besluttet at Nordic Health Care – Europæiske ERVs internationale sygeforsikringsbrand - trak sig fra markedet for international sygeforsikring.

Ovennævnte har betydet, at vores brutto præmieindtægt fra dette forretningsområde er faldet i første halvår af 2015 og forsat vil falde, idet Europæiske ERV forventer, at majoriteten af kunder vil skifte til et andet sygeforsikrings selskab inden for de kommende år.

Europæiske ERVs Skadeafdeling

Europæiske ERVs Assistance Netværk håndterer tæt på fire 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. Vi vil udvide vores samarbejde med Euro-Alarm fra 2016 og frem via Euro-Center S.A., Madrid.

Vi mener, at vi kan give vores kunder den bedste og mest effektive assistance ved at drive vores eget globale assistancenetværk. Det er for Europæiske ERV altafgørende, at vi fastholder vores høj kvalitetskoncept med trykthed før, under og efter rejsen.

I mere end 90 år har et meget udviklet internationalt netværk været Europæiske ERVs 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 ERV er medejer og/eller kontrollerer alle væsentlige elementer i netværket og derved er i stand til direkte at sikre kvaliteten i vores assistance.

Europæiske ERVs 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 Europæiske ERVs forlængede arm i verden.

Udviklingen af virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Halvårets resultat er opgjort til et overskud på 17,9 mio. kr. mod 29,1 mio. kr. i første halvår 2014.

Nedgangen i resultatet på 11,2 mio. kr. i forhold til første halvår af 2014 kan primært henføres til en reduceret afviklingsgevinst på skadesreserverne. I første halvår 2014 havde Europæiske ERV en ekstraordinær afviklingsgevinst på reserverne på 12,1 mio. kr. Denne afviklingsgevinst er for første halvår 2015 er nu tilbage på et mere normalt niveau svarende til 2,4 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat er opgjort til et overskud på 9,2 mio. kr. mod et overskud på 27,1 mio. kr. i første halvår af 2014, en nedgang på 17,9 mio. kr.

Bruttopræmier andrager 161,6 mio. kr. mod 165,4 mio. kr. i første halvår 2014, et fald på 3,8 mio. kr., som primært skyldes en faldende præmieindtægt vedr. erhvervsrejse- og udstationeringsforsikringer. Denne nedgang kan forklares med reducerede præmier til kunder på grund af godt 2014 skadesresultat samt manglende fornyelse af enkelte større aftaler. Dette modsvares dog delvist af et øget salg på privatmarkedet.

Erstatningsudgifterne brutto andrager 80,0 mio. kr. mod 74,1 mio. kr. i første halvår 2014, en stigning på 5,9 mio. kr. Skadesforløbet har i første halvår 2015 trods øget skadesprocent været tilfredsstillende og marginalt bedre end budgetteret. Skadesprocenten brutto på er 54,2% mod 45,3% i første halvår 2014. Den øgede skadesprocent skyldes som tidligere nævnt primært at Europæiske ERV i første halvår 2015 har en væsentlig lavere afviklingsgevinst end i første halvår af 2014. Skadesprocenten brutto ekskl. afviklingsgevinster udgør i første halvår 2015 55,7% mod 52,8% i samme periode sidste år. Den øgede skadesprocent brutto skyldes primært øgede skadesprocenter

på Europæiske ERVs privatprodukter samt på den tilbageværende portefølje af Internationale sygeforsikringer.

Resultatet af afgiven forretning udviser en udgift for Europæiske ERV på 10,8 mio. kr. i første halvår 2015 mod en udgift på 12,2 mio. kr. i første halvår 2014. Et fald på 1,4 mio. kr. sammenlignet med første halvår 2014. Faldet skyldes primært en omlægning af reassuranceprogrammet vedr. International Sygeforsikring fra en kvote aftale til excess of loss dækning.

Herudover var første halvår 2014 påvirket af en øget provisionsudgift til et genforsikringselskab forårsaget af ovennævnte omlægning af vores reassurance på international sygeforsikring.

Erstatningsudgifter for egen regning andrager 69,3 mio. kr. mod 59,9 mio. kr. i første halvår 2014, en stigning på 9,4 mio. kr. Erstatningsprocenten for egen regning andrager 56,4% mod 40,1% i første halvår 2014, en stigning på 16,3% point primært forårsaget af den tidligere nævnte ændring i afviklingsgevinsterne fra første halvår 2014 til første halvår 2015.

Erhvervelsesomkostningerne andrager 27,2 mio. kr. mod 26,0 mio. kr. i første halvår 2014.

Omkostningsprocenten, inklusive erhvervelsesomkostningerne og provision af afgiven forretning, andrager 32,9% mod 31,5% i første halvår 2014. Procenten for erhvervelsesomkostningerne alene andrager 18,4% mod 15,9% i første halvår 2014. Den totale combined ratio f.e.r. (totalomkostningerne målt i forhold til præmieindtægten) udgør 94,3 % mod 84,2% i første halvår 2014.

Administrationsomkostningerne udgør 20,3 mio. kr. mod 24,5 mio. kr. første halvår 2014 et fald på 4,2 mio. kr. Denne omkostningsreduktion skyldes primært lavere personaleomkostninger samt en refusion af mms og lønsumsafgift. Derudover har Europæiske ERV i lighed med tidligere år tilpasset organisationen og forbruget, i det omfang det har været muligt, i forhold til udviklingen i præmieindtægten.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikring andrager en indtægt på 3,4 mio. kr. mod en udgift på 12,2 mio. kr. i første halvår 2014. Udgiften i første halvår af 2014 skyldes den tidligere omtalte omlægning af reassurance aftale vedr. International sygeforsikring samt clean cut af denne, 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 6,6 mio. kr. mod et overskud på 5,9 mio. kr. i første halvår 2014. Resultatet er skabt af ERV Pojistovna a.s. i Tjekkiet. Den væsentligste årsag til det forbedrede resultat er et forbedret resultat af den associerede virksomhed Euro-Center Holding SE.

Resultat fra associerede virksomheder udviser et overskud på 0,6 mio. kr. mod 0 mio. kr. i første halvår 2014. Resultatet er skabt af Euro-Center Holding SE, hvoraf Europæiske ERV ejer 16,67%.

Indtægter fra investeringsejendomme andrager 1,1 mio. kr. mod 1,0 mio. kr. i første halvår 2014.

Periodens renteindtægt, udbytter m.v. andrager 4,5 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. i første halvår 2014.

Europæiske ERV er forholdsvis følsom for udviklingen i obligations- og valutakurserne m.m. Selskabet har konstateret et netto tab i forbindelse med realiserede og urealiserede kursreguleringer på obligationer, obligationsbaserede investeringsbeviser og valuta på i alt 1,0 mio. kr. Tabet skyldes primært kursreguleringer af obligationer.

Årets kursreguleringer netto er et tab på 1,0 mio. kr. mod et en gevinst på 0,1 mio. kr. første halvår 2014.

Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente andrager et overskud på 11,4 mio. kr. mod et overskud på 10,6 mio. kr. i første halvår 2014.

Årets skat andrager en udgift på 3,5 mio. kr. mod en udgift på 7,8 mio. kr. i første halvår 2014.

Selskabets egenkapital pr. 30/6 2015 udgør 251,1 mio. kr. ud af selskabets balancesum på 496,1 mio. kr.

Periodens resultat sammenholdt med tidligere udmeldinger

Selskabet forventede tidligere følgende for 2015: " Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt på international sygeforsikring. Det er dog vanskeligt fortsat at tilpasse organisation og faste omkostninger fuldt ud til den forventede præmienedgang i 2015. Dette vil derfor, kombineret med, at Europæiske ERV i 2015 forventer en øget skadesprocent samt ikke forventer afviklingsgevinster i samme omfang som i 2014, betyde at forventningerne til resultatet for 2015 er væsentlig lavere end resultatet for 2014."

Resultatet for første halvår 2015 er i overensstemmelse med det tidligere kommunikerede.

Ejerforhold

Europæiske Rejseforsikring A/S er en 100% ejet datterselskab 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.

Koncernforhold

Til selskabet er knyttet følgende virksomheder:

Beløb i 1.000 kr.

Dattervirksomhed	<u>Hjemsted</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultatandel</u>
ERV Pojistovna a.s	Tjekkiet	Forsikringsvirksomhed	75,00%	69.692	6.594
Associeret virksomhed					
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistancevirksomhed	16,67%	42.979	0

Begivenheder efter 30. juni 2015

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

Forventninger til andet halvår 2015

Der forventes fortsat tilbagegang i præmieindtægt vedrørende international sygeforsikring. Det er dog vanskeligt fortsat at tilpasse organisation og faste omkostninger fuldt ud til den forventede præmienedgang i 2015. Dette vil derfor, kombineret med, at Europæiske ERV i andet halvår af 2015 forventer en øget skadesprocent, betyde at forventningerne til resultatet for 2015 er på niveau med resultatet realiseret for første halvår 2015.

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 ERV samlede risikoprofil stammer fra risici i forbindelse med driften af kerneforretningen og de deraf afledte finansielle og kapitalmæssige krav.

Det er til enhver tid Europæiske ERV målsætning, at monitorere og styre de enkelte risikokilders bidrag til den samlede risiko, således at mulighederne for at træffe de rigtige beslutninger optimeres.

Europæiske ERV 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. Vi har yderligere plejet vores samarbejde med Integrated Risk Management Department i ERGO AG i Düsseldorf, Tyskland, gennem 2015 for at forbedre vores risk management kompetencer. Vi har udnævnt en nordisk risiko Manager med ansvar for alle operationer i Danmark (og Sverige) med virkning fra 1. Maj 2015.

De enkelte forretningsområder arbejder struktureret med risikostyring og rapporterer om indsatser til risk management.

Overblik

De væsentligste risikokilder i Europæiske ERV:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici

Forsikringsrisici

Europæiske ERV 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 ERV 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 genforsikringsaftaler. Desuden har selskabet, for at imødegå risici i forbindelse med katastrofer, indgået genforsikringskontrakter, som begrænser Europæiske ERVs risici til ca. 5 mio. kr. pr. skadestilfælde. Selskabet har estimeret virkningen af en omfattende pandemi til ca. 16 mio. kr. for egen regning. Størrelsen af denne risiko skyldes, at en pandemi ikke opfattes som én skade. Europæiske ERVs risici er derfor ikke begrænset til de ovenfor nævnte 5 mio. kr.

Markedsrisici

Det er Europæiske ERV målsætning, at styre markedsrisikoen således, at selskabet opnår et afkast, der matcher den påtagede risiko.

De væsentligste markedsrisici 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 ERV har altid været i grønt lys med en god

sikkerhedsmargen. 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 ERV vurderer, at en sådan risiko kan have en negativ effekt svarende til ca. 5% af selskabets egenkapital.

Kapitalstyring

Europæiske ERVs solvensbehov opgøres på baggrund af regler for opgørelse af individuelt solvensbehov. Selskabets ledelse har vurderet, at et sikkerhedsniveau på 99% er tilfredsstillende, hvilket betyder, at Europæiske ERV kan honorere forsikringstagernes krav i 99 ud af 100 år. Europæiske ERV har udover beregningen med et sikkerhedsniveau på 99% også beregnet kapitalkravet efter et sikkerhedsniveau på 99,5%, som svarer til, at Europæiske ERV kan honorere forsikringstagernes krav i 199 ud af 200 år. Modellen har været anvendt en del år, og Europæiske ERV har altid haft tilstrækkelig kapital til at opfylde såvel sikkerhedsniveauet på 99%, som det på 99,5%.

Det individuelle solvensbehov er opgjort til 85,8 mio. kr. og skal dækkes af selskabets basiskapital på 213,0 mio. kr. pr. 31/12 2014.

Kapitalkrav individuel solvens

	30/6 2015	31/12 2014
Basiskapital	213.010	191.986
Solvenskrav	40.591	42.194
Individuelt solvensbehov	85.795	89.460

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

Europæiske ERVs solvensbehov er ligeledes opgjort efter en solvens II standard model baseret på Finanstilsynets reviderede bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber, der trådte i kraft 1/1 2014. Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og samlet solvensbehov pr. 31/12 2014 jf. ovennævnte bekendtgørelse:

	30/6 2015	31/12 2014
Tilstrækkelig basiskapital	207.200	186.374
Samlet solvensbehov	100.590	100.227

Solvens II

De kommende Europæiske solvensregler, Solvens II, træder i kraft 1. januar 2016. Munich Re og ERGO Koncernen, som Europæiske ERV er en del af, startede i 2009 et Solvens II projekt. Projektet ledes af en projektgruppe i Tyskland. For Europæiske ERV indebærer projektet en løbende tilpasning til og udvikling af en standard model samt et system til risikohåndtering. Bestyrelsens involvering i og styring af projektet er sikret ved at flere af Europæiske ERVs bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden, samt CFO deltager i projektet og Bestyrelsen orienteres løbende herom. Der har på basis af 2014 regnskabet været foretaget testberegninger af en standardmodel beregning af solvensbehovet, en beregning af den økonomiske balance samt af begrebet "own funds" jf. Solvency II regulativet. Beregningen fra ultimo 2014 viste, at Europæiske ERV opfyldte solvenskravene uden problemer.

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.

	2015	2014
<i>Præmieindtægter</i>		
Bruttopræmier	161.555	165.410
Afgivne forsikringspræmier	-23.301	19.610
Ændring i præmiehensættelser	-12.622	-454
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-1.546	-33.758
Præmieindtægter f.e.r., i alt	124.086	150.808
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-196	169
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte erstatninger	74.988	90.903
Modtaget genforsikringsdækning	-11.399	-32.047
Ændring i erstatningshensættelser	5.030	-16.807
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	681	17.897
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	69.300	59.946
Bonus og præmierabatter	1.252	1.251
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Erhvervsomkostninger	27.198	25.989
Administrationsomkostninger	20.294	24.489
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-3.377	12.206
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	44.115	62.684
3 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	9.223	27.096
<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.594	5.919
Indtægter fra associerede virksomheder	567	0
Indtægter fra investeringsejendomme	1.095	986
Renteindtægter og udbytter m.v.	4.477	3.866
Kursreguleringer	-1.033	119
Renteudgifter	-67	0
Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-279	-270
Investeringsafkast , i alt	11.354	10.620
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	196	-169
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	11.550	10.451
Andre indtægter	1.659	1.696
Andre omkostninger	1.034	2.389
RESULTAT FØR SKAT	21.398	36.854
Skat	3.461	7.763
ÅRETS RESULTAT	17.937	29.091
TOTALINDKOMST		
Anden totalindkomst		
Årets kursregulering af udenlandske enheder	1.656	19
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	1.656	19
Årets resultat	17.937	29.091
SAMLET TOTALINDKOMST	19.593	29.110

Balance pr.

Note i 1.000 kr.

	30/6 2015	30/6 2014	31/12 2014
AKTIVER			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Software	13.482	17.097	15.046
Software, igangværende udviklingsprojekter	0	0	335
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	13.482	17.097	15.381
<i>Materielle aktiver</i>			
Driftsmidler	1.961	2.609	1.693
Domicilejendom	87.130	87.577	87.664
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	89.091	90.186	89.357
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	52.269	51.249	53.453
Kapitalandele i associerede virksomheder	7.177	6.217	6.147
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	59.446	57.466	59.600
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>			
Kapitalandele	33	33	33
Investeringsforeningsandele	9.896	30.107	30.214
Obligationer	269.733	260.709	275.089
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	279.662	290.849	305.336
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	339.108	348.315	364.936
<i>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser</i>			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	8.517	11.880	10.063
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	9.475	11.778	10.156
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	17.992	23.658	20.219
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	7.238	13.864	6.829
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	1.743	5.730	2.218
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	8.981	19.594	9.047
<i>Andre tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	0	13.660	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.598	2.873	2.084
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	0
Aktuelle skatteaktiver	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	802	747	861
Andre tilgodehavender	3.640	3.682	7.175
Andre tilgodehavender, i alt	7.040	20.962	10.120
TILGODEHAVENDER, I ALT	34.013	64.214	39.386
<i>Andre aktiver</i>			
Likvide beholdninger	14.413	11.259	2.539
Øvrige	95	165	127
ANDRE AKTIVER, I ALT	14.508	11.424	2.666
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>			
Tilgodehavende renter	4.379	4.206	3.133
Andre periodeafgrænsningsposter	1.536	1.835	2.107
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	5.915	6.041	5.240
AKTIVER, I ALT	496.117	537.277	516.966

Balance pr.

Note i 1.000 kr.

	<u>30/6 2015</u>	<u>30/6 2014</u>	<u>31/12 2014</u>
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Opskrivningshenlæggelser	<u>798</u>	<u>798</u>	<u>798</u>
<i>Reserver</i>			
Sikkerhedsfond, ubeskattet	115.000	115.000	115.000
Andre henlæggelser, ultimo	45.919	43.938	46.073
Reserver, i alt	<u>160.919</u>	<u>158.938</u>	<u>161.073</u>
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.882</u>
Overført overskud	<u>79.408</u>	<u>92.207</u>	<u>59.661</u>
EGENKAPITAL, I ALT	<u>251.125</u>	<u>261.943</u>	<u>282.414</u>
<i>Hensættelser til forsikringskontrakter</i>			
Præmiehensættelser	123.229	135.291	110.607
Erstatningshensættelser	61.386	66.547	56.356
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>184.615</u>	<u>201.838</u>	<u>166.963</u>
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>			
Udskudte skatteforpligtigelser	<u>8.095</u>	<u>8.657</u>	<u>8.500</u>
HENSATTE FORPLIGTIGELSER, I ALT	<u>8.095</u>	<u>8.657</u>	<u>8.500</u>
<i>Gæld</i>			
Gæld i forbindelse med direkte forretning	7.520	16.102	8.022
Gæld i forbindelse med genforsikring	3.121	3.735	4.198
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.275	242	2.084
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtigelser	15.915	10.805	13.817
Anden gæld	24.451	33.955	30.968
GÆLD, I ALT	<u>52.282</u>	<u>64.839</u>	<u>59.089</u>
PASSIVER, I ALT	<u>496.117</u>	<u>537.277</u>	<u>516.966</u>

4 Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

Egenkapital 31. december 2013

Udbetalt udbytte									
Henlæggelse til andre reserver									
Kursregulering af udenlandske enheder									
Årets resultat									
Egenkapital 30. juni 2014	10.000	798	43.921	115.000	63.114	26.400	259.233	26.400	259.233

Egenkapital 1. januar 2014

Udbetalt udbytte									
Henlæggelse til andre reserver									
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder									
Årets resultat									
Foreslået udbytte									
Egenkapital 31. december 2014	10.000	798	46.073	115.000	59.661	50.882	282.414	50.882	282.414

Egenkapital 1. januar 2015

Udbetalt udbytte									
Henlæggelse til andre reserver									
Anden totalindkomst, Kursregulering af udenlandske enheder									
Årets resultat									
Egenkapital 30. juni 2015	10.000	798	45.919	115.000	79.408	0	251.125	0	251.125

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 denne regnskabsperiode. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Koncernregnskab

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

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

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

Forsikringsteknisk rente for egen regning

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

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

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 regnskabsperiodens 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 23,5% 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.

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.

Nettopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i nettopskrivningshenlæggelser 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 regnskabsperioder.

EGENKAPITAL**Aktiekapital**

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen modsvarer en tidligere nedskrivning. Opskrivningshenlæggelser viser nettoopskrivning på domicilejendomme.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden er under egenkapitalen indregnet som del af reserver. Anvendelse af fondene kan udelukkende ske med tilladelse fra Finanstilsynet og skal være til fordel for forsikringstagerne. Beløbet er ubeskattet og der er ikke afsat udskudt skat af sikkerhedsfonden i balancen.

Andre henlæggelser

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

HENSÆTTELSER**Præmiehensættelser**

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

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

Erstatningshensættelser

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

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

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 regnskabsperioden.

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Note

i 1.000 kr.

2 Femårsoversigt

Resultatopgørelse 1/1-30/6	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	148.933	164.956	201.830	238.591	246.812
Bruttoerstatningsudgifter	80.018	74.096	113.790	176.086	149.573
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	47.492	50.478	78.630	66.988	91.965
Resultat af genforsikring (= netto omkostning)	-10.752	-12.204	-16.555	1.049	-22.531
Forsikringsteknisk resultat	9.223	27.096	-6.956	-3.818	-16.773
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	11.550	10.451	-3.004	8.291	2.963
Periodens resultat	17.937	29.091	-7.597	4.911	-10.875
Afløbsresultat brutto	2.262	12.284	11.365	-7.397	-8.787
Afløbsresultat f.e.r.	2.387	12.109	6.923	-4.679	-7
Aktiver og pasiver pr.	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011
Forsikringsaktiver	17.992	23.658	98.084	109.025	89.819
Forsikringsmæssige hensættelser	184.615	201.838	298.256	347.501	300.356
Egenkapital ultimo	251.125	261.943	227.972	245.838	235.706
Aktiver i alt	496.117	537.277	584.849	673.255	603.538
Brutto erstatningsprocent	54,18%	45,26%	56,41%	74,13%	60,93%
Brutto omkostningsprocent	32,89%	31,50%	39,52%	28,20%	37,46%
Netto genforsikringsprocent	7,22%	7,40%	8,20%	-0,44%	9,13%
Combined ratio	94,29%	84,16%	104,13%	101,89%	107,52%
Operating ratio	93,75%	83,47%	103,44%	101,80%	106,78%
Relativt afløbsresultat	0,80%	4,74%	4,62%	-2,82%	-9,91%
Egenkapitalforrentning p.a. i procent	24,14%	38,04%	-10,96%	3,99%	-9,00%
Solvensdækning	5,25	5,06	2,97	2,81	2,79

i 1.000 kr.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
3 Specifikation af forsikringsteknisk resultat			
Præmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter	147.681	163.705	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-196	169	
Erstatningsudgifter	-80.018	-74.096	
Administrationsomkostninger	-20.294	-24.489	
Erhvervsomkostninger	<u>-27.198</u>	<u>-25.989</u>	
Resultat af bruttoforretning	<u>19.975</u>	<u>39.300</u>	
Afgivne genforsikringspræmier	-24.847	-14.148	
Modtaget genforsikringsdækning	10.718	14.150	
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>3.377</u>	<u>-12.206</u>	
Resultat af afgiven forretning	<u>-10.752</u>	<u>-12.204</u>	
Forsikringsteknisk resultat	<u>9.223</u>	<u>27.096</u>	
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat			
Afløbsresultat, brutto	2.262	12.284	
Afløbsresultat, afgiven foretning	<u>124</u>	<u>-175</u>	
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	<u>2.387</u>	<u>12.109</u>	
4 Eventualforpligtelser	<u>30/6 2015</u>	<u>30/6 2014</u>	<u>31/12 2014</u>
Selskabet har leaset kopimaskiner. Ydelserne i leasing perioden udgør:	<u>1.286</u>	<u>1.804</u>	<u>1.545</u>