



ÅRSREDOVISNING

2009

 EUROPEISKA

---

---

# Innehåll

Vd har ordet	3
Förvaltningsberättelse	5
Sammanfattning av räkenskapsåret 2009	6
Förslag till vinstdisposition	11
5-års översikt	12
Resultaträkning	13
Balansräkning	14
Rapport över förändringar i eget kapital	16
Kassaflödesanalys direkt metod	17
Noter till de finansiella rapporterna	18
Risker i försäkringsverksamheter	23
Noter	29
Revisionsberättelse	37
Ledningsgruppen	38

---

# VD har ordet

Europeiska är inget vanligt försäkringsbolag. Vi har inte samma breda utbud av tjänster eller produktsortiment som vanliga försäkringsbolag. Vi är ett specialistbolag med starkt fokus på försäkring relaterat till resande samt hantering av sjuk- och olycksfallsskador.

Denna medvetna specialisering innebär stora möjligheter men också risker. Möjligheter i form av högt specialistkunnande och bred kunskap om hur man kan specialanpassa försäkringsskyddet för människor som reser och verkar i en global miljö vilket kommer kunderna tillgodo. Riskerna innebär å andra sidan ett stort beroende av resekonjunkturen, framförallt privat resande som är starkt kopplat till den ekonomiska utvecklingen men det globala resandet medför också en kraftig valutaexponering då en väsentlig del av skadekostnaderna påverkas av valutaeffekter.

Detta medförde att effekten av den finansiella krisen blev påfallande kraftig för vår del under årets första del i form av kraftigt minskat privatresande och därmed väsentligt lägre försäljning än tidigare år. Även om resandet sedan successivt ökade under året, lyckades vi inte återhämta premietappet från framförallt det första kvartalet. Den stora försvagningen av den svenska valutan i förhållande till de stora internationella valutorna medförde också kraftigt ökade skadekostnader vilket också förklarar en stor del av det negativa resultatet för 2009. Härtill kommer att vi påförts retroaktiv mervärdesskatt för tjänster kopplade till vår utländska serviceorganisation Euro-Centers. Beslutet har överklagats men vi har valt att reservera det fulla beloppet som en kostnad för 2009.

Mot bakgrund av detta är det glädjande att vi åtnjuter ett mycket stort kundförtroende, bland annat i form av fortsatt efterfrågan på olika försäkringstjänster kopplade till vår kärnverksamhet. Inom de områden som vi verkar är vi fortsatt mycket starka och branschledande. Vid årsskiftet hade Europeiska 2 miljoner försäkrade privatresenärer, 1,5 miljoner tjänsteresenärer, mer än 15 000

utlandsstationerade försäkringstagare samt en inte oväsentlig del klock- och smyckesförsäkringskunder. Vi började under året även att erbjuda barnolycksfallsförsäkring till kommuner och idag är mer än 350 000 skol- och förskolebarn försäkrade av Europeiska.

Vårt unika koncept består i att erbjuda resenären trygghet före, under och efter resan. För att hjälpa våra kunder på plats, för såväl privat- som tjänsteresenärer på resande fot, har vi fortsatt med att utveckla vårt nätverk av lokala service-

kontor, Euro-Centers. Under året öppnades ett Euro-Center i Moskva vilket innebär att vi på plats, i Ryssland och vissa omgivande länder kan hjälpa resenärer

**”Vårt unika koncept består i att erbjuda resenären trygghet före, under och efter resan.”**

och expatriater att få tillgång till adekvat läkarevård vid sjuk och olycksfall.

Vi påbörjade redan under 2008 ett arbete med att stärka försäljningen via traditionella och digitala kanaler med fokus på att utveckla vårt varumärke och varumärkes strategi. Utvecklingen mot ökat beroende av försäljning och kommunikation via olika digitala kanaler fortsätter. Vi har därför under året fortsatt att arbeta med renodlingen av vårt varumärke ”Europeiska- vi kan det vi försäkrar” genom olika marknadsföringsaktiviteter i form av såväl TV- och radioreklam som arbete med PR och information. Glädjande nog kan vi också se mätbara effekter av dessa aktiviteter, bl.a genom att vi vid undersökningar noterat en kraftig ökning av allmänhetens kännedom om vårt varumärke.

Vi påbörjade också under det gångna verksamhetsåret aktiviteter inom s.k sociala medier, och vi har på mycket kort tid fått en mycket hög aktivitet via vår blogg och Twitter.

Europeiskas löfte mot marknaden ”Vi kan det vi försäkrar” genomsyrar allt vi gör, från hur vi formulerar våra villkor och kommunicerar till marknaden, till vad vi väljer att försäkra. Som exempel på detta kan nämnas vår kraftiga expansion av barnolycksfallsförsäkring som baseras på vårt gedigna

kunnande av att hantera stora volymer av sjuk- och olycksfallsförsäkring för människor på resa, och steget var inte så stort att skapa ett produkt och administrationskoncept baserat på denna erfarenhet. Ett annat exempel är att vi tillsammans med Hörsam, som arbetar med hörselrådgivning och utprovning av hörapparater, skapat Sveriges första produktförsäkring för hörapparater. Detta koncept bygger i stora delar på samma koncept som vår klock- och smyckesförsäkring.

Det finns två faktorer som skapat vår framgång: De produkter och tjänster som vi utvecklar samt de människor som levererar dem. Produkter och tjänster där vi alltid försöker leverera den bästa lösningen på marknaden; och människorna som levererar utgörs av ett stort lag av specialister. För varenda medarbetare på Europeiska är specialist: på reseförsäkringar, klockförsäkringar, skadereglering, riskbedömning, på kommunikation, osv. Men framför allt är medarbetarna experter på att ge människor trygghet och att hjälpa dem när de behöver det.

Listan på våra framgångsfaktorer kan göras mycket längre; Vi är kända för att ha den snabbaste skaderegleringen i branschen; Vi kan ge lokal service på flest platser i världen; Vi kan leverera kun-



danpassade lösningar snabbare än någon annan.

Det svenska konjunkturer har förbättrats men det är fortfarande svårt att bedöma på vilket sätt konjunkturer kommer att oss. Just nu ser det allmänna resandet ut att öka, bli till följd av en ökande privatkonsumtion och starkare svensk valuta. Men det är lite för tidigt att bedöma om detta kommer att fortsätta under året, varför vi för närvarande är ganska försiktiga i våra antaganden för 2010. Men en sak vet vi:

Europeiska står starkt rustat för framtiden. Vi arbetar med ständiga processförbättringar och effektiviseringar, samtidigt som vi är oerhört fokuserade på att möta till följd av den fortsatta digitala utvecklingen. I november 2010 fyller Europeiska 90 år och vi ser fram emot fortsatt utveckling och tillväxt, detta i samarbete med kunder, leverantörer och partners som tror på oss som ett kompetent och utvecklingsinriktad försäkringsbolag i framtiden.

Avslutningsvis vill jag rikta ett särskilt stort tack till våra kunder och partners för ert fortsatta förtroende för Europeiska.

Jag vill också tacka alla Europeiskas medarbetare för stort engagemang under 2009. Det har varit ett extra tufft år som ofta krävt stora insatser under krävande förhållanden. För det engagemang som ni visat bekräftar att det är vi tillsammans som "skapar" Europeiska. Nu ska vi tillsammans få Europeiska att fortsätta växa och återställa lönsamheten - för vi kan det vi försäkrar.

Kenneth Sandén

# Förvaltningsberättelse

Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ)  
Organisationsnummer 502005-5447

Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) får härmed lämna årsredovisning för 2009, bolagets 89:e verksamhetsår.

Europeiska tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS. Det innebär att godkända internationella redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS) tillämpas med de begränsningar som följer av lag eller annan författning, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovis-

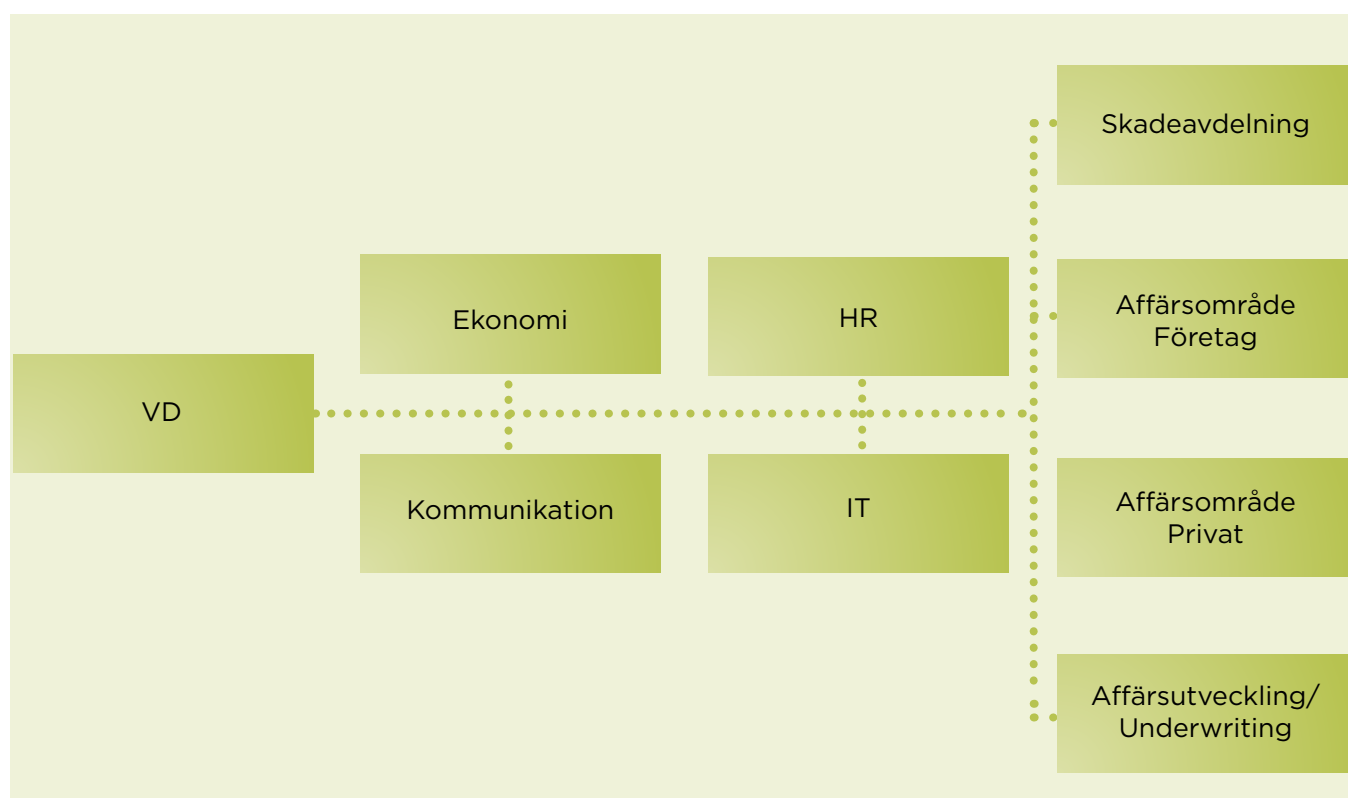
ning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26) eller Rådet för finansiell rapportering (RFR 2).

Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) med säte i Sundbyberg är ett helägt dotterbolag till European International Holding A/S med säte i Köpenhamn och ingår i ERGO Versicherungsgruppe AG med säte i Düsseldorf där årsredovisningshandlingar kan erhållas. ERGO ingår i Munich Re gruppen med säte i München där koncernredovisningshandlingar kan erhållas.

Europeiska bildades 1920 och är ett specialistbolag inom reseförsäkring. Förutom privat- och företagsbetalda reseförsäkring-

ar tillhandahåller Europeiska olycksfallsförsäkringar, specialförsäkringar för bankkort samt olika produktförsäkringar i samarbete med detaljistkedjor.

## Operativ organisation, år 2009



# Sammanfattning av räkenskapsåret

År 2009 påverkades inledningsvis tämligen kraftigt av den globala finanskrisen men blev succesivt och i likhet med föregående år som helhet ett förhållandevis ordinärt år. Dock så innebar den inledningsvis svaga privatkonsumtionen att Bolagets försäljning av privat reseförsäkring minskade kraftigt, ett tapp som Bolaget inte lyckades återställa eller hämta in under resterande del av året. Minskad försäljning gav som effekt en kraftigt ökande skadekostnad för privatreseförsäkringar.

Utöver detta så har Bolaget av Skatteverket ålagts att betala full mervärdesskatt på hela Bolagets köp av service- och assistanstjänster från utlandet. Beslutet kommer att överklagas men Bolaget har valt att reservera det fulla beloppet i bokslutet för 2009.

Bolagets premier erläggs huvudsakligen i svenska kronor och skadekostnaderna betalas ofta i den valuta och i det land där skadan inträffar. Eftersom kronan försvagades mot flertalet av de största utlandsvalutorna, framför allt USD och

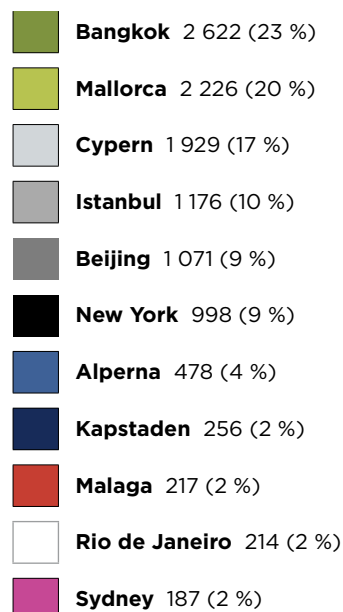
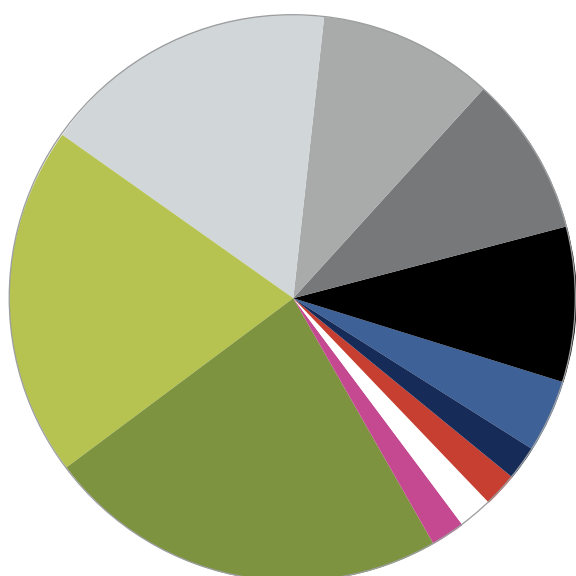
EURO medför detta att Bolaget också generellt påverkades negativt.

Detta sammantaget innebär att Bolaget visar ett negativt resultat för första gången på många år.

Premieinkomsten för företags- och kortaffär ökade totalt sett under året. Kortförsäkringsaffären visar fortsatt en god tillväxt, främst till följd av ökning av kortvolymerna från befintliga kunder, men också till följd av nya avtal. Bolaget har också gjort vissa inbrytningar på olycksfallsförsäkring för skolbarn för flera svenska kommuner, med viss framgång.

Den kraftiga internationaliseringen av bolagets företagsaffär fortsätter som tidigare år, framför allt i Asien men också i t ex Ryssland. Bolaget försäkrar utlandsstationerad personal i fler än 100 länder över hela världen. Om man lägger till såväl privat- som affärsresenärer som är ute och reser försäkrar Bolaget vid varje givet tillfälle kunder i stort sett i samtliga världens länder.

**Antal skadeärenden per Euro-Center 2009**  
(totalt 11 383 stycken)



För att kunna ge service till dessa kunder oavsett var behovet finns pågår en fortlöpande anpassning av servicen till kunderna via den service- och assistansorganisation som finns i koncernen, Euro-Center och Euro-Alarm. Som ett led i koncernens fortsatta konsolidering och satsning på denna verksamhet öppnades under året bl a ett nytt servicekontor för Euro-Center i Moskva.

Under 2009 har trafiken på bolagets resecommunity [www.resdagboken.se](http://www.resdagboken.se) successivt minskat främst beroende på ökad konkurrens, samtidigt som det blivit allt mer tydligt att den här typen av sajt kräver stora och kontinuerliga investeringar för att behålla och öka trafikvolymen. Bolaget valde därför att under tredje kvartalet avyttra [Resdagboken.se](http://Resdagboken.se) till en extern part som fortsätter att driva sajten, nu inom ramen för ett större mediaföretag.

Även om Bolagets resultat försämrades kraftigt under året är förutsättningarna för en återhämtning mycket goda. Den långsiktiga strategin ligger fast; alla avtal skall baseras på ett kvalificerat riskurval, kompetent riskbedömning och snabb service, vilket leder till nöjda kunder och långsiktig stabilitet för kunder, partners, ägare och personal. Effekter i form av minskad försäljning av privatreseförsäkring kommer att mötas med fortsatt produkt- och konceptutveckling mot privatresemarknaden och olika möjligheter att hantera negativa valutaeffekter kommer också att prövas.

## EKONOMISKT RESULTAT 2009

Årets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till minus 21,4 MSEK att jämföra med 15,1 MSEK för år 2008. Premieinkomsten brutto minskade från 457,3 MSEK till 442,0 MSEK och premieintäkten netto för egen räkning minskade från 368,3 MSEK till 345,1 MSEK. Försäkringersättningarna netto inklusive skadehantering ökade från 59,0 % till 68,9 %. Nettoomkostnadsprocenten ökade från 98,7% till 110,6 %. Kapitalinkomsten ökade under året från 7,6 MSEK till 9,6 MSEK.

Placeringsstillgångarna har minskat till 219,0 MSEK från 242,1 MSEK år 2008. De försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning har under året ökat från 124,4 MSEK till 133,3 MSEK.

## MARKNAD/PRODUKTER

### Privatreseförsäkring

Marknaden för privatresor har vanligtvis en mycket stark korrelation med den ekonomiska konjunkturen i allmänhet. Flera års ökat privatresande

förbyttes i en synlig minskning, framför allt under årets första kvartal men återhämtades under resten av året. För försäljningen av privat reseförsäkring är årets första kvartal särskilt viktig ur volym synpunkt till följd av det vanligtvis stora antalet långresenärer till bl a Thailand. Den kraftigt minskade försäljningen kompensades inte av de följande tre kvartalens mer normala försäljningsvolymerna. I likhet med tidigare år fortsätter kunderna i riktning mot Internet bokningar, fler korta resor, ökade köp av billiga biljetter från lågkostnadsflygbolag, etc. Detta påverkar också försäljningsvolymerna negativt.

Den här utvecklingen förväntas fortsätta och Europeiska har därför ökat takten i dialog med kunder, partners och systerbolag för att anpassa sina produkter och tjänster till den framtida digitala marknaden.

Marknadspositionen på den inhemska marknaden fortsätter att vara mycket stark men med en fortsatt stark konkurrens framför allt från hemförsäkringsbolagen.

Antalet storskador har under året varit något högre jämfört med föregående år.

### Företagsreseförsäkring

Företagsportföljen har under flera år vuxit i såväl volym och med stabil lönsamhet. Resultatet för 2009 är något svagare än tidigare, framförallt till följd av den svenska valutaförsvagningen. Kostnadsökningen till följd av negativa valutaeffekter är på kort sikt svår att påverka men innebär långsiktigt större fokus på i vilken valuta premier och skador skall hanteras och nödvändigheten av att minimera kursfluktuationer. Bolaget har under året fortsatt att se över sina försäljnings- och serviceprocesser samt gör noggrann uppföljning av skadeutvecklingen i ett mycket nära samarbete med sina kunder.

Inom kortförsäkringsområdet råder en fortsatt stark efterfrågan på skraddarsydda produkter och kvalificerad skadeadministration. Vi har under året sett en ökad volymtillväxt samt tecknat ett nytt större långtidsavtal som träder i kraft 2010. Bolaget gör bedömningen att denna efterfrågan kommer att öka också under kommande år.

Ambitionen är att försiktigt och inom noggrant utvalda områden fortsättas att erbjuda intressanta produktkoncept inom Bolagets kompetensområden. Ett mycket nära samarbete med såväl större företag som försäkringsmäklare och organisationer genom en mycket stark serviceorientering är givetvis grunden för denna efterfrågestyrd expansion.



Bolagets marknadsposition på hemmamarknaden fortsätter att vara mycket stark.

### Övrig icke reserelaterad försäkring

Bolagets övriga försäkringsportfölj inkluderar samarbetsavtal med Stjärnummakarna, Din Guldsmed och andra. Denna portfölj är resultatmässigt fortsatt stabil och genererar ett inte oväsentligt bidrag till Bolagets finansiella resultat. Under året har också ett nytt avtal bl a tecknats avseende produktförsäkring för hörapparater.

### Övriga försäkringsrelaterade avtal där bolaget ej står försäkringsrisk

Europeiska förmedlar även viss försäkringsrisk där bolaget själv inte står någon risk. Följaktligen så redovisas denna affär inte som premieinkomst utan som övriga intäkter.

### Övriga icke försäkringsrelaterade avtal

Bolagets övriga avtal som genererar intäkter men som inte är försäkringsavtal består av kapitalplacering, annonsförsäljning samt försäljning av olika produkter relaterade till resesäkerhet.

## DISTRUBUTION OCH SKADEHANTERING

Europeiska fortsätter att sälja sina produkter och tjänster genom ett stort antal olika distributionskanaler. De externa kanalerna omfattar majoriteten av de svenska researrangörerna, flertalet resebyråer och försäkringsmäklare på den svenska marknaden. Bolagets egna kanaler omfattar såväl egen säljkår som telefonförsäljning via egen kundservice och via Internet.

Europeiska har genom försäljning genom flera olika kanaler ett unikt know-how att sälja såväl befintliga som nya produkter och tjänster på hela den tillgängliga marknaden. Internetutvecklingen fortsätter och bolaget kommer att fortsätta utveckla nya Internetbaserade alternativ för de tjänster som erbjuds. Allt fler skadeärenden anmäls via den webblösning som lanserades för några år sedan och har haft en fortsatt mycket stark utveckling under året.

Strategin är att även fortsättningsvis noga följa marknadens snabba förändringar och anpassa Bolagets produkt- och serviceutbud. Detta tillsammans med flexibla processer bedöms fortsätta attrahera krävande kunder. Som exempel på detta kan nämnas Bolagets satsning på sociala medier, dvs. olika digitala möjligheter (t ex Facebook, Twitter och olika bloggar) för kunderna som på olika sätt kan ha löpande dialog kring Bolagets produktutbud och service angående resesäkerhet.

## Europeiskas sponsringsaktiviteter 2009

Europeiskas sponsring ska bidra till att stärka relationen till våra målgrupper, stärka Europeiskas varumärke och sprida kännedomen om våra produkter.



Som ett led i lanseringen av reseförsäkringen Extrem har Europeiska försäkrat besättningen på båten Cantare 2009-2010.



Europeiska har även försäkrat Martin Loogna, radiopratarare på Skärgårdsradion, under hans segling 2009.



Europeiska var en av sponsorererna till Mix Megapols tävling "Grabbplanet", en resa till New York med Adam Alsing i december 2009.



## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Europeiskas uppfattning är att såväl turism som affärsresande och utlandsstationering är en långsiktigt stabil tillväxtmarknad som främst påverkas av svängningar av det allmänna ekonomiska läget.

Den långsiktiga ökningen bedöms fortsätta men konjunkturavmattningen och den globala finanskrisen har på vissa områden inneburit kraftig påverkan på Bolagets resultat.

Minskningen av privatresandet verkar i stort sett ha vänt till en svag ökning under slutet av året. För 2010 kommer sannolikt utvecklingen bli en följd av huruvida lågkonjunkturen försätter. Arbetslösheten och ränteutvecklingen, som ju kraftigt påverkar människors privata konsumtion kommer också till stor del påverka huruvida privatresandet ökar eller minskar.

Affärsresandet är fortsatt betydligt svagare än de föregående åren och med en än tydligare riktning mot att även detta i allt större del styrs mot lågprisflygbolag där det är möjligt. Det svaga affärsresandet kommer sannolikt att fortsätta så länge inte konjunkturen tar fart.

Sammanfattningsvis innebär detta att Bolaget står på en stabil grund med en stark marknadsposition. Rådande negativa ekonomiska omvärldsfaktorer är mycket svårbedömda men det kan inte uteslutas att en fortsatt lågkonjunktur utan tydliga förbättringstecken kan komma att medföra fortsatt låga intäkter för vissa av Bolagets produktområden även under 2010 och därmed påverka Bolagets resultat negativt.

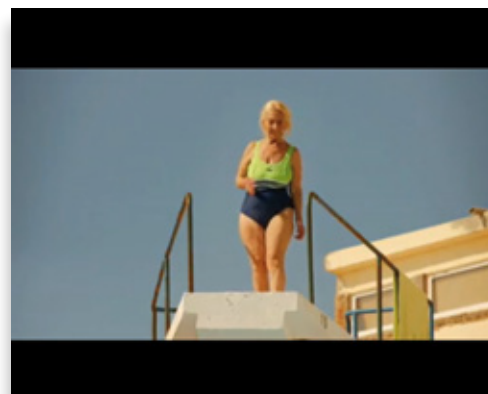
För att möta den här utvecklingen måste Bolaget fortsätta att vara extremt flexibelt och snabbt kunna anpassa sig till en omgivning som ständigt förändras. För Europeiska är det en pågående och proaktiv process att ha en inbyggd flexibilitet för framtida förändringar, vilket också påverkar allt utvecklingsarbete. Alla investeringsbeslut är baserade på nyckelord som flexibilitet, modern teknik, kostnadseffektivitet och kvalitet.

Europeiska är väl rustat för att möta dessa framtida utmaningar och därigenom kunna presentera ett bra resultat. Bolagets position på den svenska marknaden är fortsatt mycket stark och personalen kommer att göra sitt yttersta för att möta kunders, partners och ägares förväntningar.

## ”Europeiska - vi kan det vi försäkrar”

Under året har Europeiska arbetat med att stärka varumärket genom olika marknadsföringsaktiviteter i form av såväl TV- och radio-reklam som arbete med PR och information. Detta har resulterat i en kraftig ökning av allmänhetens kännedom om varumärket.

TV-reklamen, Upplev världen med oss, har tagits fram tillsammans med reklambyrån Svensson och visar vad som behövs för att resa tryggt och säkert.



## INFORMATION OM ICKE-FINANSIELLA RESULTATINDIKATORER

Bolaget har under året fortsatt med sitt arbete att utveckla olika kontroll- och styrinstrument för att analysera olika leverans- och kvalitetsparametrar, t ex löpande uppföljning av svarstider i telefon, skadebalans- och handläggningstider för olika försäkringsprodukter, mm. Vi har under året också gjort undersökningar kring varumärkeskännetid samt fortsatt med olika kundnöjdhets- och medarbetarindex.

## INFORMATION OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Utöver de risker som finns beskrivna i not 2 så har Bolaget ett begränsat antal stora samarbets- eller kundavtal som vid en uppsägning kan komma att medföra viss personalminskning.

## FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

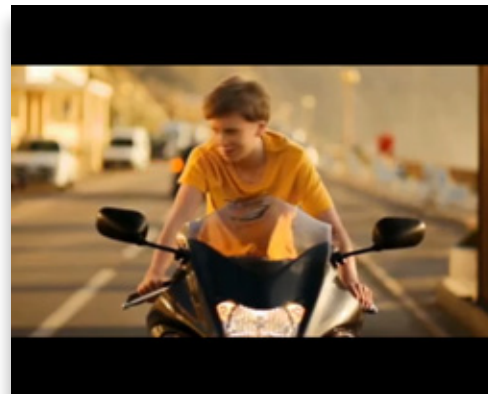
Bolaget tillämpar en mycket strikt och försiktig placeringspolicy. Bolaget har valt att, med god marginal, uppfylla de skuldtäckningskrav som gäller för försäkringsbolag utifrån givna bestämmelser av bl.a. Finansinspektionen. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har Bolagets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Bolaget, fastställt riktlinjer och instruktioner för finansverksamheten.

Mer information om finansiella instrument och riskhantering finns att läsa i not 2.

Årligen görs också ett omfattande arbete med genomgång, dokumentation och uppföljning inom ramen för bolagets s.k. "compliance" arbete.

## LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Mer information om löner och ersättningar finns att läsa i not 34.



# Förslag till vinstdisposition

## Till bolagsstämmans förfogande står

SEK

Från 2008 balanserade vinstmedel	3 074 495
Årets resultat	-5 471 699
Summa disponibla vinstmedel	-2 397 204

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till aktieägaren utdela	0
att balansera i ny räkning	-2 397 204

Sundbyberg den 23 februari, 2010

Johann von Hülsen  
Ordförande

Ulrike Timmer

Stefan Holzhauser

Kenneth Sandén  
Verkställande Direktör

Anna Strandberg  
Personalrepresentant (FTF)

Christine Sundh  
Personalrepresentant (FTF)

Min revisionsberättelse har lämnats den 23 februari, 2010

KPMG AB

Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor

# 5-års översikt

Resultat (KKR)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Försäkringsrörelsen</b>					
Premieinkomst, brutto	441 991	457 336	450 632	390 945	357 760
Premieinkomst, netto	345 110	368 254	358 786	289 387	271 545
Kapitalavkastning netto i Försäkringsrörelsen	644	5 769	4 481	3 065	2 299
Försäkringsersättningar, netto	-237 692	-217 092	-204 240	-151 399	-147 878
Försäkringsrörelsens tekniska resultat, netto	-34 835	11 460	16 190	14 861	9 394
Årets resultat	-5 472	9 713	-	1 352	766
<b>Ekonomisk ställning</b>					
Placeringstillgångar till verkligt värde	238 117	278 889	243 906	229 373	234 146
Försäkringstekniska avsättningar f.e.r.	133 321	124 441	125 580	105 027	105 181
Redovisat eget kapital	10 968	28 825	16 414	26 040	32 605
Obeskattade reserver	136 813	152 813	152 813	132 916	119 835
Återlägg för uppskjuten skatt på realiserade vinster	430	2 408	-1 169	46	572
Totalt konsolideringskapital	148 212	184 046	168 058	159 002	153 012
Kapitalbas	146 176	175 336	163 891	153 258	147 497
Erfordlig solvensmarginal	64 396	66 679	61 369	47 629	56 193
<b>Nyckeltal</b>					
Skadeprocent, netto <sup>1</sup>	68,9	59,0	56,9	52,3	54,5
Driftskostnadsprocent, netto <sup>2</sup>	41,6	39,7	40,0	43,6	42,9
Totalkostnadsprocent, netto <sup>3</sup>	110,6	98,7	96,9	95,9	97,4
Konsolideringsgrad % <sup>4</sup>	42,5	50,4	46,7	54,5	56,2
Direktavkastningsprocent <sup>5</sup>	4,0	4,0	3,0	3,0	2,6
Totalavkastningsprocent <sup>6</sup>	2,4	2,4	0,8	0,8	4,6

Bolaget har från och med 2007 tillämpat lagbegränsad IFRS. År 2005 och 2006 följer lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL).

<sup>1</sup> Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter.

<sup>2</sup> Driftskostnader enligt FFFS 2008:26 bilaga 4 9 § i procent av premieintäkter.

<sup>3</sup> Summan av försäkringsersättningar och driftskostnader i procent av premieintäkter.

<sup>4</sup> Konsolideringskapital i procent av premieinkomst för egen räkning.

<sup>5</sup> Kapitalavkastning intäkter enligt FFFS 2008:26 bilaga 4 11 § a-c i förhållande till det genomsnittliga värdet av balansräkningsposterna Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och Kassa Bank

<sup>6</sup> Kapitalavkastning intäkter enligt fotnot ovan och värdeförändringar och realisationsresultat vid försäljning av placeringstillgångar i förhållande till det genomsnittliga värdet av balansräkningsposterna Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och Kassa och bank.

# Resultaträkning

<b>Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse (KKR)</b>	<b>Not</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Premieintäkter (för egen räkning)</b>			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3	441 991	457 336
Premier för avgiven återförsäkring		-93 654	-92 331
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-840	965
Återförsäkrades andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-2 387	2 284
<b>Summa premieintäkter (för egen räkning)</b>		<b>345 110</b>	<b>368 254</b>
<b>Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>4</b>	<b>644</b>	<b>5 769</b>
<b>Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)</b>	<b>5</b>	<b>1 120</b>	<b>1 069</b>
<b>Försäkringsersättningar (för egen räkning)</b>			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-277 250	-252 826
Återförsäkrades andel		45 211	37 843
<b>Förändring i Avsättning för oregrerade skador</b>			
Före avgiven återförsäkring		-10 610	-2 008
Återförsäkrades andel		4 957	-101
<b>Summa försäkringsersättningar (för egen räkning)</b>		<b>-237 692</b>	<b>-217 092</b>
<b>Driftskostnader</b>	<b>7</b>	<b>-144 017</b>	<b>-146 540</b>
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>-34 835</b>	<b>11 460</b>

## Icke-teknisk redovisning

<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>-34 835</b>	<b>11 460</b>
Kapitalavkastning, intäkter	8	10 522	12 242
Kapitalavkastning, kostnader	9,10	-913	-4 679
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-644	-5 769
<b>Resultat efter kapitalförvaltning</b>		<b>-25 870</b>	<b>13 254</b>
Övriga intäkter	11	4 398	1 806
Övriga kostnader	12	0	-1
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>-21 472</b>	<b>15 059</b>
Bokslutsdispositioner			
Förändring av säkerhetsreserv		16 000	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 472</b>	<b>15 059</b>
Skatt på årets resultat	13	0	-5 346
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 472</b>	<b>9 713</b>

# Balansräkning

Tillgångar (KKR)	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Andra immateriella tillgångar	14	1 606	6 302
<b>Placeringstillgångar</b>			
Placeringar i koncernföretag och intressebolag			
Räntebärande lån till koncernföretag	15	0	11 445
Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	16	2 038	2 038
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	17,19	2 322	13 683
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,19	214 690	215 001
<b>Summa placeringstillgångar</b>		<b>219 050</b>	<b>242 167</b>
<b>Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	20	11 553	13 941
Avsättning för oreglerade skador	21	16 601	11 644
<b>Summa återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar</b>		<b>28 154</b>	<b>25 585</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring	22	60 465	29 228
Fordringar avseende återförsäkring		666	1 165
Övriga fordringar	23	20 809	23 335
<b>Summa fordringar</b>		<b>81 940</b>	<b>53 727</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar och varulager	24	1 959	3 281
Kassa och bank		19 068	36 723
<b>Summa andra tillgångar</b>		<b>21 027</b>	<b>40 004</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter		5 111	4 967
Förutbetalda anskaffningskostnader	25	11 057	11 128
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	2 590	1 450
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>18 758</b>	<b>17 545</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>370 535</b>	<b>385 330</b>



# Balansräkning

<b>Eget kapital, avsättningar och skulder (KKR)</b>	<b>Not</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital, 20.000 aktier á 500 kr		10 000	10 000
Reservfond		2 160	2 160
Fond för verkligt värde		1 206	6 191
Balanserad vinst eller förlust		3 074	761
Årets resultat		-5 472	9 713
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 968</b>	<b>28 825</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Säkerhetsreserv		<b>136 813</b>	<b>152 813</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	27	71 108	70 270
Avsättning för oreglerade skador	28	90 367	79 756
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)</b>		<b>161 475</b>	<b>150 026</b>
<b>Avsättning för andra risker och kostnader</b>			
Avsättning för skatter	29	430	4 906
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	30	26 651	29 029
Skulder avseende återförsäkring		680	478
Övriga skulder	31	22 117	8 054
<b>Summa skulder</b>		<b>49 448</b>	<b>37 561</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Återförsäkrares andel av förutbetalda anskaffningskostnader		4 009	4 844
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	7 392	6 355
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>11 401</b>	<b>11 199</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>370 535</b>	<b>385 330</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>			
Ställda säkerheter	38	222 612	129 759
Ansvarsförbindelser		inga	inga

# Rapport över förändringar i eget kapital

KKR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	Total
Ingående eget kapital 2008-01-01	10 000	2 160	-3 007	7 261	9 713	26 127
Disposition av fg.års vinst				9 713	-9 713	
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			9 198			
<b>Summa förändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>			<b>9 198</b>	<b>9 713</b>	<b>-9 713</b>	<b>9 198</b>
Årets resultat					0	
<b>Summa förändringar före transaktioner med ägarna</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 198</b>	<b>9 713</b>	<b>-9 713</b>	<b>9 198</b>
Utdelning				-6 500		
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>10 000</b>	<b>2 160</b>	<b>6 191</b>	<b>10 474</b>	<b>0</b>	<b>28 825</b>
Ingående eget kapital 2009-01-01	10 000	2 160	6 191	10 474	0	28 825
Disposition av fg.års vinst						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			-4 985			
<b>Summa förändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>			<b>-4 985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 985</b>
Årets resultat					-5 472	
<b>Summa förändringar före transaktioner med ägarna</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 985</b>	<b>0</b>	<b>-5 472</b>	<b>-10 457</b>
Utdelning				-7 400		
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>10 000</b>	<b>2 160</b>	<b>1 206</b>	<b>3 074</b>	<b>-5 472</b>	<b>10 968</b>

# Kassaflödesanalys direkt metod

(KKR)	2 009	2 008
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Premieinbetalningar	444 516	462 839
Premieutbetalningar till återförsäkrare	-124 393	-76 214
Skadeutbetalningar	-265 438	-254 325
Skadeinbetalningar från återförsäkrare	44 576	38 667
Driftsutgifter	-140 693	-138 051
Övriga in- och utbetalningar	5 375	2 760
Betald inkomstskatt	-3 567	-3 983
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-39 623</b>	<b>31 693</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Direktavkastning*	10 885	9 165
Investering i finansiella placeringstillgångar	-342 581	-137 815
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	347 992	116 645
Investering i immateriella tillgångar	-877	-5 183
Försäljning av immateriella tillgångar	2 646	0
Investering i materiella tillgångar	-326	-1 788
Försäljning av materiella tillgångar	182	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>17 921</b>	<b>-18 976</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Lån koncernbolag	11 445	10 732
Utbetald utdelning	-7 400	-6 500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 045</b>	<b>4 232</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-17 657</b>	<b>16 950</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>36 725</b>	<b>19 774</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>19 068</b>	<b>36 725</b>
<b>* I direktavkastning ingår:</b>		
<b>Ränteinbetalningar</b>	<b>4 345</b>	<b>5 138</b>
<b>Ränteutbetalningar</b>	<b>-163</b>	<b>-270</b>
<b>Utdelningar</b>	<b>35</b>	<b>513</b>
<b>Summa</b>	<b>4 217</b>	<b>5 381</b>

# Noter

## Not 1

### **ALLMÄN INFORMATION**

Årsredovisningen avges för räkenskapsår 2009 och avser Europeiska Försäkringsaktiebolaget med säte i Sundbyberg. Adressen till huvudkontoret är Allén 6A, 172 13 Sundbyberg. Årsredovisningen avlämnas på bolagsstämman den 23 februari 2010. Europeiska Försäkringsaktiebolaget är ett helägt dotterbolag till European International Holding A/S med säte i Köpenhamn och ingår i ERGO Versicherungsgruppe AG med säte i Düsseldorf. ERGO ingår i Munich Re gruppen med säte i München.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2.

Europeiska tillämpar sk.lagbegränsad IFRS och med detta avses internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RFR 2 och FFFS 2008:26. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### **UPPRÄTTANDE AV FÖRSÄKRINGSFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER**

Samtliga rapporter i årsredovisningen presenteras i svenska kronor som är företagets funktionella valuta. Om inget annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med lagbegränsad IFRS krävs att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpning av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Resultat av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte tydligt

framgår från andra källor.

En översyn av uppskattningar och antaganden görs regelbundet och eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs alternativt i den aktuella perioden och framtida perioder.

### **ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Europeiska tillämpar principen om verkligt värde i redovisningen av placeringstillgångar vilket är i linje med principer i IFRS.

Bolaget har under år 2009 inte ändrat sina redovisningsprinciper. Bolaget redovisar "Fond för verkligt värde" över eget kapital och inte via resultaträkningen, detta för att få enhetlighet i redovisningsprinciperna med koncernbolagsmodern Munich Re.

Samtliga avtal har klassificerats som försäkringsavtal enligt IFRS 4.

### **KLASSIFICERING**

Placeringstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Försäkringstekniska skulder, övriga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas erhållas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### **UTLÄNDSK VALUTA**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Försäkringsföretagets funktionella valuta är svenska kronor och vid värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta används balansdagens stängningskurser. Valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen netto på raden Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

### **FÖRSÄKRINGSAVTAL - KLASSIFICERING**

Bolaget utfärdar försäkringsavtal vilket innebär kontrakt som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till bolaget och där bolaget går med på att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa.

## REDOVISNING AV FÖRÄKRINGSAVTAL

Försäkringsavtal redovisas i enlighet med FFFS 2008:26 och IFRS 4. Tillämpning av IFRS 4 innebär att bolaget fortsätter med tidigare redovisningsprinciper för försäkringskontrakt enligt IFRS 4.25.

### Premieinkomst

För premieinkomst tillämpas begynnelseprincipen vilket betyder att som brutto premieinkomst redovisas premier, direkt och indirekt, för försäkringsavtal för vilka bolagets ansvar inträtt under räkenskapsåret. Med bruttopremie menas den avtalsbestämda premien för hela försäkringsperioden efter avdrag för rabatter.

### Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt avsättning för oreglerade skador och motsvarar förpliktelser enligt ingångna försäkringsavtal.

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker;

För skadeförsäkring och skadeåterförsäkring beräknas avsättning för ej intjänade premier normalt strikt tidsproportionellt, så kallad pro rata temporis beräkning. Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna, ska avsättning för ej intjänade premier förstärkas med ett tillägg för kvardröjande risker, ett s.k. nivå tillägg.

Avsättning för oreglerade skador;

Avsättningen för oreglerade skador ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna för ej slutreglerade skador inklusive de skador som inträffat men ännu inte anmälts till bolaget, s.k. IBNR-avsättning. Avsättningen inkluderar även kostnader för skadereglering samt förväntad kostnadsökning. Uppskattningen av avsättningsbehovet görs för de flesta skador med statistiska metoder. Antaganden som ligger till grund för dessa metoder baseras på historiska utfall. För de större skadorna och för skador med komplicerade ansvarsförhållanden görs en individuell bedömning.

### Förutbetalda anskaffningskostnader

Försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal tas upp som en tillgång, förutbetalda anskaffningskostnader, och skrivs av under nyttjandeperioden vilket på grund av affärens korta löptid bestäms till 1 år. Kostnader som varierar med och som är direkt eller indirekt relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal ligger till grund för aktivering. Exempel på direkt hänförliga försälj-

ningskostnader är löner, försäljningsprovisioner och andra kostnader för egna säljare samt riskbedömning.

### Driftskostnader

Driftskostnader redovisas funktionsindelade som anskaffningskostnader eller som administrationskostnader. Driftskostnader för skadereglering redovisas som en del av utbetalda försäkringsersättningar och kostnader för kapitalförvaltning redovisas som en del av Kapitalavkastning, kostnader.

### Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som under räkenskapsåret betalats ut eller tagits upp som en skuld till försäkringsföretag som mottagit återförsäkring enligt ingångna återförsäkringsavtal, inklusive portföljpremier. Avdrag görs för belopp som gottskrivits på grund av en förändring av återförsäkrares andel av proportionella återförsäkringsavtal.

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska skulder utgörs av den del av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt den del av oreglerade skador som täcks av återförsäkraren baserat på återförsäkringsavtal.

## REDOVISNING AV KAPITALAVKASTNING

### Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen i skadeförsäkring

Från kapitalförvaltningens resultat förs kapitalavkastning över till försäkringsrörelsens resultat baserat på genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar för egen räkning efter avdrag för nettofordringar i försäkringsrörelsen. Den överförda kapitalavkastningen beräknas utifrån en räntesats som motsvarar räntan på statsobligationer med en löptid som väsentligen överensstämmer med durationen för de försäkringstekniska avsättningarna (eller annan metod). Räntesatsen uppgick för år 2009 till 0,92 %.

### Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning på placeringstillgångar och omfattar för Europeiskas del utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto).

### Kapitalavkastning, kostnader

Kapitalavkastning, kostnader avser kostnader för placeringstillgångar och omfattar för Europeiskas del kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar samt realisationsförluster (netto).

## **Realiserade och orealiserade värdeförändringar**

För placeringstillgångar som värderas till anskaffningsvärde utgör realisationsresultatet skillnaden mellan försäljningspris och bokfört värde. För placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsresultatet skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar redovisas tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posten "fond för verkligt värde" i balansräkningen och det realiserade resultatet återfinns sedan i resultaträkningen som realisationsresultat.

## **SKATTER**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

## **IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

Tillgångarna består huvudsakligen av utvecklingskostnader för egenutvecklad och förvärvad programvara som bedöms vara av väsentligt ekonomiskt värde för rörelsen under kommande år. Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar och ackumulerade avskrivningar. Avskrivningstiden bedöms vid färdigställandet utifrån förväntad ekonomisk livslängd. Saknas information om förväntad ekonomisk livslängd så görs avskrivning på tre år, dvs. 33,3 % per år av anskaffningsvärdet. Om det verkliga värdet på tillgångar efter avskrivningar bedöms understiga det bokförda värdet redovisas tillgången till det lägre värdet.

## **FINANSIELLA INSTRUMENT**

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella

tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital, dock ej värdeförändringar som beror på nedskrivningar (se redovisningsprinciper) eller på valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas ränta på räntebärande instrument i enlighet med effektivräntemetoden i resultaträkningen likaså utdelning på aktier. För dessa instrument kommer eventuella transaktionskostnader ingå i anskaffningsvärdet vid redovisningen för första tillfället. Därefter skall de eventuella transaktionskostnaderna ingå vid löpande värdering till verkligt värde och således påverka den del som kommer att ingå i fond för verkligt värde till dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

### **Materiella tillgångar**

Materiella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma försäkringsföretaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig intäkt/kostnad.



Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Datainventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år

## **NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

### **Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde. För andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

### **Återföring av nedskrivningar**

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

## **ANDRA AVSÄTTNINGAR**

### **Pensioner och liknande förpliktelser**

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för företagets anställda har till största delen bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Företaget har dock gjort bedömningen att URA 45 Pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare är tillämplig även för företagets pensionsplan.

Företaget saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19, och redovisar därför i enlighet med URA 45 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen under den tid de anställda utför tjänster åt företaget.

Enligt FTP-avtalet så har anställda födda 1955 eller tidigare rätt att gå i förtidspension vid 62 års ålder.

### **ANSVARSFÖRBINDELSER**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

## **BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER**

Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att genom avsättningar till obeskattade reserver minska årets beskattningsbara inkomst. Följande form av obeskattad reserv förekommer:

### *Säkerhetsreserv*

Säkerhetsreserven utgör en kollektiv säkerhetsbetingad förstärkning av de försäkringstekniska avsättningarna. Åtkomligheten är begränsad till förlusttäckning och kräver i övrigt Finansinspektionens tillstånd.

# Noter

## Not 2: Upplysningar om risker

Bolagets resultat beror dels av försäkringsverksamheten och de försäkringsrisker som hanteras där och dels av placeringsverksamheten och dess finansiella risker. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten i försäkringsföretaget. Nedanstående not omfattar en beskrivning av Bolagets riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker och finansiella risker.

### RISKHANTERING

Syftet med Bolagets riskhanteringsorganisation är att identifiera, mäta och styra samtliga risker som Bolaget är exponerat för, både försäkringsrisker och finansiella risker. Ett viktigt syfte är också att tillse att Bolaget har en betryggande solvens i förhållande till dessa risker.

Europeiskas riskhanteringsorganisation är uppbyggd på följande sätt:

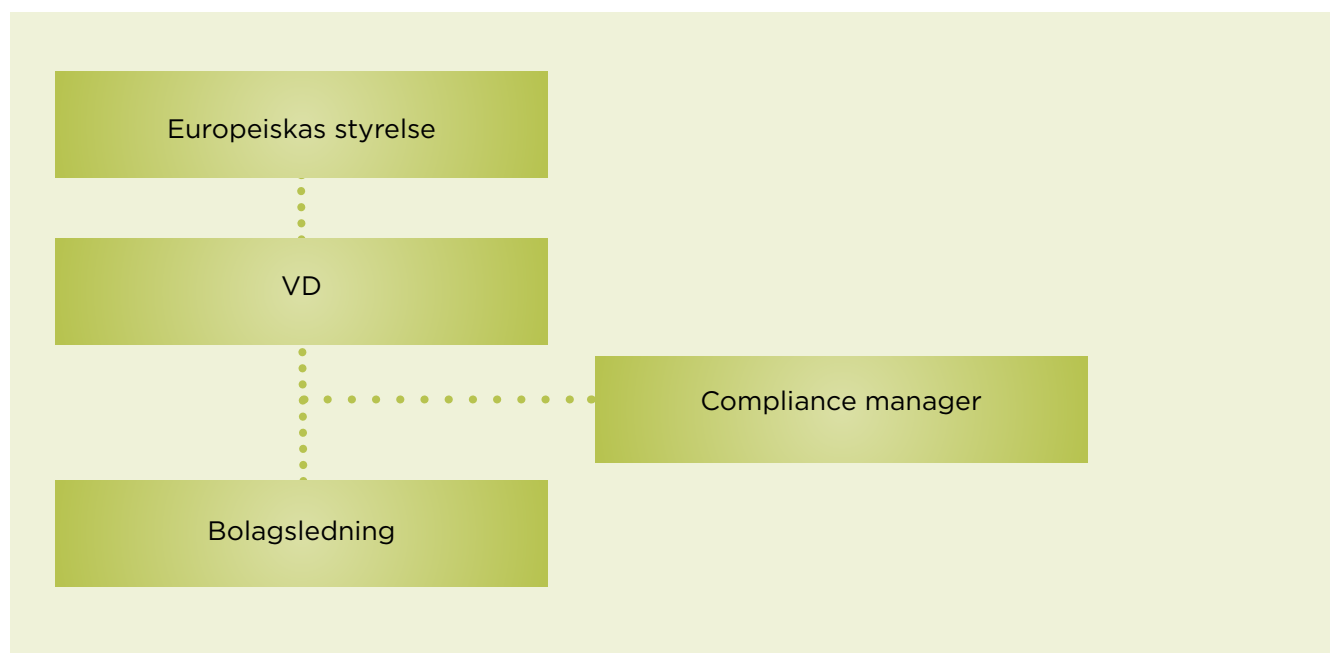
Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Bolaget är utsatt för ligger på dess styrelse. Sty-

relsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret för riskhantering och riskkontroll till andra funktioner i Bolaget.

Företagets compliance manager har med stöd av Bolagets ledningsgrupp upprättat en "riskbedömnings- dokumentation" som listar bolagets samtliga risker, dess sannolikheter och konsekvenser. Dokumentationen genomgås årligen av Bolagets ledningsgrupp och nödvändiga uppdateringar görs. Samtliga ändringar och eventuella uppdateringar rapporteras sedan till styrelsen.

Genom återkommande utbildningsprogram samt tydliga process- och arbetsbeskrivningar säkerställs att riskkontrollen fungerar i hela organisationen och att samtliga anställda förstår sin roll och sitt ansvar.

### BOLAGETS RISKHANTERINGSORGANISATION, ÅR 2009



# Noter

## Not 2: Risker i försäkringsverksamheten

Försäkringsrisker består av både teckningsrisker och reservsättningsrisker. Innebörden i dessa begrepp och Bolagets generella metoder för att hantera dessa båda typer av risker beskrivs nedan.

### TECKNINGSRISKER

Teckningsrisken är risken att den beräknade premien och övriga intäkter i försäkringen inte kommer att motsvara de faktiska skade- och driftskostnaderna förknippade med försäkringen. För att reducera teckningsrisker finns olika metoder, t ex kan portföljen diversifieras över tid och/eller mellan olika typer av försäkringsrisker.

Bolagets huvudmetod för styrning av teckningsrisker är den affärsplan som utformas årligen och fastställs av styrelsen. I planen bestäms inom vilka försäkringsklasser/produktområden försäkring ska tecknas samt vilka geografiska områden och sektorer Bolaget avser att teckna kontrakt. Planen anger också kvantitativa gränser för hur stor exponeringen maximalt får vara inom olika riskområden (limiter). Affärsplanen implementeras i organisationen genom försäkringstekniska riktlinjer till företagets riskbedömare. I riktlinjerna fastställs inom vilka försäkringsklasser, storlekar, geografiska områden och sektorer som Bolaget är villigt att exponera sig för risk. På så sätt säkerställs en lämplig fördelning inom beståndet.

Försäkringsavtalen löper för företags-, kort- samt klock- och smyckesaffären vanligtvis på ett år med en inbyggd rättighet för Bolaget att avböja förlängning, eller att ändra villkor och förutsättningar vid förnyelse av avtalen. Bolagets privatresereförsäkringar är vanligtvis av korttids karaktär och löper oftast på en till två veckor.

### RESERVSÄTTNINGSRISKER

Reservsättningsrisken, dvs. risken för att de försäkringstekniska avsättningarna inte räcker för att reglera inträffande skador, hanteras främst genom utvecklade aktuariella metoder och en noggrann kontinuerlig uppföljning av anmälda skador. Riskbegränsning sker också genom återförsäkring. Genom återförsäkring kan storleken på exponeringarna hanteras och därmed kan Bolagets egna kapital skyddas. Återförsäkring köps dels som en andel av den totala risk Bolaget är exponerat för inom olika områden, dels som en övre gräns för hur stor risken får vara inom om-

rådet. Återförsäkring kan också köpas fakultativt för stora enskilda försäkringskontrakt. Den maximala nettokostnaden Europeiska får ta per skadehändelse för olika typer av försäkringsrisker, Bolagets självbehåll, fastställs av styrelsen.

Genomsnittliga försäkringsbelopp och skadekostnader är förhållandevis ringa, varför enstaka skador har en tämligen begränsad påverkan på resultatet. Kumulationsrisken vid större skadehändelser där många försäkringstagare kan komma att drabbas, t ex vid en större flygolycka är däremot inte försumbar och samtliga skadehändelser återförsäkras med ett självbehåll för bolaget på maximalt 2,0 MSEK per skadehändelse. Ett separat återförsäkringsprogram är också tecknat för att skydda företagsbeståndet.

### RISKHANTERING I SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Bolaget tecknar skadeförsäkring med klassificering Hem och villa inom vilka Bolaget har följande försäkringsklasser; Sjukdom, Olycksfall, Godstransport, Brand och naturkrafter, Annan sakskada, Allmän ansvarighet, Annan förmögenhetsskada, Rättsskydd samt Assistans. För samordning av Bolagets prissättning och uppföljning så har Europeiska primärt valt att arbeta med affärsbegreppen Privatresereförsäkring, Företagsresereförsäkring, Kortresereförsäkring samt Övrig försäkring. Bolaget gör därför sin budget, sina prognoser, utfalls- och rullande-12 månaders jämförelser mm utifrån de valda affärsbegreppen.

#### Privatresereförsäkring

Europeiska följer regelmässigt upp förändringar i skadefrekvenser och medelskador. Faktorer som påverkar risken är bl a resmål och reslängd. Syftet med resan, resans art och kundens ålder är också parametrar som har betydelse. Privatreseaffären är relativt "kortsvarsad", skador anmäls och regleras som regel mycket snabbt. En stor del av premievolymen inom Privatresesegmentet genereras via återförsäljare vilket innebär en viss kreditrisk.

#### Företagsresereförsäkring

En betydande del av risken inom företagssegmentet är relaterad till sjukvårdskostnader utomlands, vilket gäller för tjänsteresenärer, men framför allt för utlandsstationerad personal. Eu-

ropeiska arbetar med riktlinjer och UW-policies, vilket även innefattar medicinsk riskbedömning. Utbetalningarna påverkas av att våra kunder befinner sig i ett stort antal länder runt om i världen, vilket innebär viss valutarisk men även en ojämn prisutveckling på sjukvårdstjänster. Denna affär är också något mer långsvansad jämfört med övriga verksamhetsgrenar.

### Kortreseförsäkring

Risken relaterad till Kortreseförsäkring påverkas bl a av vilken resfrekvens och kortanvändningsfrekvens som är kopplad till de specifika kortinnehavarna. Riskspridningen är mycket god i de fall försäkringen gäller för samtliga kortinnehavare för ett visst försäkringsprogram. Europeiska följer skadefrekvenser och kostnadsutveckling mycket noga, och kan konstatera att kortanvändandet fortsatt öka under de senaste åren vilket med automatik medfört högre skadefrekvenser.

### Övrig försäkring

I detta område ingår framför allt Klock- och smyckeförsäkring, dvs risker som inte är relaterade till resande. Affären analyseras bl a med hänsyn till skadefrekvenser och prisutvecklingen för de försäkrade objekten.

### Riskexponering

Europeiskas kumulativa exponering för de olika produktområdena bestäms i relation till identifierade riskkoncentrationer som återkommande bedöms och värderas.

Den totala aggregerade risk som Bolaget är villigt att ta bestäms i relation till riskkoncentrationer

inom sakförsäkringsområdet. Företaget kontrollerar dessa exponeringar både vid tecknandet av kontrakt och månadsvis genom att gå igenom rapporter med betydelsefulla riskkoncentrationer. För att ta fram sådana rapporter och identifiera riskkoncentrationer löpande används olika statistiska metoder, stresstest och simuleringar. Simulering av förluster vid olika scenarier kan också användas för att mäta effektiviteten i återförsäkringsprogrammet och Europeiskas nettoexponering (självbehåll).

Återförsäkringsavtalen är förknippade med en viss kreditrisk. Detta diskuteras vidare under avsnittet om finansiella risker nedan. Återförsäkrarnas kreditvärdighet ses över regelbundet för att säkerställa att det beslutade återförsäkringskyddet upprätthålls.

### OPERATIVA RISKER

De operativa risker som förekommer är främst risker förknippade med tele- och datasystem vid driftsstörningar samt ur kvalitetssynpunkt för uppföljning av verksamheten. Vidare så finns det alltid risker till följd av starkt beroende av personer med nyckelkompetens samt risker för oegentligheter både externt som internt. Inom Europeiska pågår löpande arbete för att identifiera och begränsa samtliga tänkbara risker. Bolaget har också tagit fram såväl dokumentation som rutin för att tillämpa Finansinspektionens allmänna råd om styrning och kontroll av finansiella företag.

Upprättande av god intern kontroll är en ständigt pågående process i Bolaget och som bl a omfattar:

*Nedanstående tabell visar den gräns för vilken återförsäkringskyddet täcker kostnader per skadehändelse.*

Skadetyyp	Självbehåll	Återförsäkringskydd
<b>KKR</b>		
Privatreseförsäkring exkl. avbeställning	2 000	> 2 000
Privatreseförsäkring för avbeställning	egen risk	saknas
Företagsförsäkring (generellt)*	2 000	> 2 000
Kortreseförsäkring exkl. avbeställning	2 000	>2 000
Kortreseförsäkring för avbeställning	egen risk	saknas
Övrigt	egen risk	saknas

\* För företagsbeståndet finns även en kvotåterförsäkring där viss del av varje enskild skada eller händelse täcks av denna återförsäkring.

- krav på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner
- klart definierad ansvars- och arbetsfördelning för medarbetarna
- IT-stöd med inbyggda maskinella avstämningar och kontroller
- behörighetssystem
- interna informations- och rapporteringssystem för att bli tillgodose ledningen krav på information om exempelvis riskexponering, samt
- rutiner för informationssäkerhet.

### KÄNSLIGHET FÖR RISKER HÄNFÖRLIGA TILL FÖRSÄKRINGSAVTAL

Efterföljande känslighetsanalys har genomförts genom att mäta effekten på brutto- och nettoavsättningar, vinst före skatt och eget kapital baserat på antaganden om möjliga förändringar i några centrala avseenden. Effekterna har mätts antagande för antagande, med övriga antaganden konstanta. Någon hänsyn till eventuella korrelationer mellan antaganden har därmed inte tagits. Notera att förändringar i nedanstående antaganden är icke-linjära. Den metod som använts för att mäta känslighet har inte ändrats jämförelse med föregående period.

### FINANSIELLA RISKER

I försäkringsföretagets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, likviditetsrisker, marknadsrisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har Bolagets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i försäkringsföretaget, fastställt riktlinjer och instruktioner för finansverksamheten.

Enligt gällande policy skall placeringstillgångar

investeras i räntebärande instrument. Merparten av tillgångarna under verksamhetsåret placerades i obligationer med en genomsnittlig löptid av ca 3-4 år. En mindre del har investerats i aktiefonder. I händelse av ränteförändringar på marknaden blir den finansiella effekten för bolaget begränsad.

### Kreditrisk i försäkringsförvaltningen

Agenter och ombud inkasserar en betydande del av premieinkomsten inom privatresereförsäkring. Avräkning sker normalt månadsvis och följs upp noga, olika typer av åtgärder har vidtagits för att ytterligare reducera dessa risker. Bland annat så lämnas obetalda fakturor över till ett kreditjämföretag för påminnelsehantering och indrivning. Konstaterade kundförluster under året har varit ytterst få.

### Kreditrisk i finansförvaltningen

Försäkringsföretaget har som policy i finansförvaltningen att endast tillåta placeringar i värdepapper med mycket hög kreditvärdighet. Kredit-/motpartsriskerna i denna del av verksamheten bedöms därför vara mycket små eller obefintliga.

### Likviditetsrisker

Likviditetsrisk är risken för att Bolaget får svårigheter att fullgöra de åtaganden som är förenade med försäkringsskulder och finansiella skulder. Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrad intjäningsförmåga till följd av att Bolagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Likviditetsrisker uppstår då tillgångar och skulder har olika löptider.

Bolagets strategi för att hantera likviditetsrisker

### Analys gällande känslighet hänförliga till försäkringsavtal

Skadetyper	Förändring i antagande %	Avsättningar brutto	Avsättningar netto	Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	Eget kapital
<b>KKR</b>					
<b>2009</b>					
Genomsnittlig skadekostnad	+10 %	98 549	77 417	-11 153	6 877
Genomsnittligt antal skador	+10 %	98 549	77 417	-11 153	6 877
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			-31	14 886
<b>2008</b>					
Genomsnittligt antal skador	10 %	87 732	74 199	10 489	25 535
Genomsnittligt antal skador	10 %	87 732	74 199	10 489	25 535
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			21 078	33 158

## Geografisk koncentration av försäkringstekniska avsättningar

KKR	Privatrese- försäkring	Företagsrese- försäkring	Kortrese- försäkring	Övrigt	Totalt
<b>2009</b>					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	583	16 543	4 815	29 806	51 747
Sverige, återförsäkrars andel av fta	0	4 525	0	-	4 525
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	583	12 018	4 815	29 806	47 222
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	10 221	29 427	1 301	0	40 949
Europa, återförsäkrars andel av fta	0	8 049	0	-	8 049
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	10 221	21 378	1 301	0	32 900
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	11 047	56 962	769	0	68 779
Världen, återförsäkrars andel av fta	0	15 580	0	-	15 580
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	11 047	41 382	769	0	53 199
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	21 852	102 932	6 885	29 806	161 475
Totalt, återförsäkrars andel av fta	0	28 154	0	-	28 154
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	21 852	74 778	6 885	29 806	133 321
<b>2008</b>					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	814	10 341	214	30 369	41 738
Sverige, återförsäkrars andel av fta	-	2 904	-	-	2 904
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	814	7 437	214	30 369	38 834
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	14 116	34 242	52	-	48 410
Europa, återförsäkrars andel av fta	-	9 616	-	-	9 616
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	14 116	24 626	52	-	38 794
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	13 214	46 524	140	-	59 878
Världen, återförsäkrars andel av fta	-	13 065	-	-	13 065
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	13 214	33 459	140	-	46 813
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	28 144	91 107	406	30 369	150 026
Totalt, återförsäkrars andel av fta	-	25 585	-	-	25 585
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	28 144	65 522	406	30 369	124 441



## Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

KKR	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Totalt
Uppskattad slutlig skadekostnad i slutet av skadeåret (brutto)	162 496	161 343	196 325	230 486	271 256	288 584	1 310 491
Ett år senare	142 941	156 992	195 744	227 163	276 161		-
Två år senare	142 559	156 250	194 280	225 764			-
Tre år senare	142 996	156 175	193 238				-
Fyra år senare	143 110	158 313					-
Fem år senare	143 395						-
Uppskattad slutlig skadekostnad 2009-12-31	143 395	158 313	193 238	225 764	276 161	288 584	1 285 455
Ackumulerade utbetalda försäkringsersättningar	142 142	158 107	192 631	221 921	267 096	213 090	1 194 988
Avsättning för oreglerade skador	1 253	206	607	3 843	9 065	75 493	90 367
Ackumulerat över-/underskott	19 101	3 031	3 087	4 722	-4 905		
D: o i % av initial skadekostnad	11,75%	1,88%	1,57%	2,05%	-1,81%		
<b>Avstämning mot balansräkning + tidigare år</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Totalt</b>
Oreglerade skador före diskontering	1 253	206	607	3 843	9 065	75 493	90 367
Diskonteringseffekt							0
<b>Total avsättning för oreglerade skador redovisad i balansräkningen (brutto)</b>							<b>90 367</b>

## Kreditkvalitet på klasser av finansiella tillgångar %

	AAA	AA	A	BB	BBB	Ingen rating	Andel i %
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
• Svenska staten	100						86
• Svenska bostadsinstitut	100	9					12
Aktier och andelar						100	1
Aktie och andelar i intresse- och närstående bolag						100	1

## Kreditrisk i fordringar på återförsäkrare %

	AAA	AA	A	BB	BBB	Ingen rating	Andel i %
			100				100

syftar till att i största möjliga utsträckning matcha förväntade in- och utbetalningar med varandra (s.k. "asset-liability management" eller ALM).

Likviditeten bevakas löpande. Kassaflödesanalysen, se särskild finansiell rapport i årsredovisningen, illustrerar Bolagets likviditetssituation.

### **Marknadsrisk**

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Det finns tre typer av marknadsrisk: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av valutarisk, ränterisk, och aktiekursrisk (prisrisk).

I Bolagets fall utgör ränterisken den övervägande marknadsrisken.

### **Ränterisk**

Bolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på Bolagets fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Graden av ränterisk, eller prisrisk, ökar med tillgångens löptid. De försäkringstekniska avsättningarna påverkas även av förändringar i marknadsränta genom den diskontering som görs.

### **Valutarisk**

Valutarisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Bolagets exponering för valutarisk är marginell med hänsyn till att strategin för att hantera valutarisk är att så långt möjligt matcha försäkringsskulder i utländsk valuta med motsvarande tillgångar.

Europeiskas försäkringsbelopp är vanligen uttryckta i svenska kronor. En större andel skador betalas dock i utländsk valuta och ökar följaktligen bolagets känslighet för valutaförändringar. Genom snabb skadereglering är dock valutarisken begränsad.

### **Aktiekursrisk**

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker till följd av samhälls-ekonomiska faktorer. Aktiekursrisker motverkas främst genom diversifiering av försäkringsföretagets aktieportfölj. Vid en befarad bestående nedgång i marknadspriset på aktier använder sig Bolaget dessutom av olika former av ekonomisk säkring av portföljen.

## **KAPITAL/SOLVENS**

Bolaget har som mål att på bästa möjliga vis förvalta sitt kapital. Detta görs genom att i första hand tillse att bolaget lever upp till att klara Finansinspektionens krav på att ha tillräcklig

skuldtäckning och därigenom säkra att bolaget klarar av sina åtaganden gentemot försäkringstagarna. Bolaget har valt att lägga ut förvaltningen externt till ett kapital-förvaltningsbolag. Vidare har styrelsen angivit tydliga ramar för kapital-förvaltningsbolaget. Dessa ramar är riktlinjer för vilket slag av placeringstillgångar som skall gälla, genomsnittlig löptid samt vilken rating emittenten minst skall ha.

Bolaget har per den 31.12 2009 MSEK 219,0 att förvalta som placeringstillgångar. Fördelningen är 98 % i obligationer och andra räntebärande papper, 1 % i aktiefond och 1 % i aktier i intresse- och närstående bolag. Bolagets solvenskvot är eget kapital i förhållande till bolagets garanterade åtaganden.

Störst enskild påverkan är förändring av ränteläget då tillgångarna är placerade i räntebärande värdepapper. Erforderlig solvensmarginal för Europeiska per 2009-12-31 är TSEK 64 396.

### **Trafikljusmodellen**

I början av 2007 införde Finansinspektionen en modell för tillsyn av försäkringsbolagen, trafikljusmodellen (röd-gul-grön). Modellen tar hänsyn till bolagets finansiella risker, driftskostnadsrisker och skadeförsäkringsrisker. Syftet är att tidigt identifiera bolag som kan få problem om aktiekurser, fastighetspriser eller räntor förändras kraftigt eller om risken att försäkringsutfallet blir ett annat än förväntat, exempelvis att utbetalningarna ökar kraftigt till följd av sjukdom eller liknande. Modellen utgår från hur stor risken är att ett bolag inte kan uppfylla sina åtaganden gentemot sina kunder. Om ett bolag inte uppfyller kraven görs en fördjupad granskning som kan resultera i att bolaget antingen måste skjuta till kapital eller sänka risknivån.

För Europeiskas del så har samtliga stresstest enligt trafikljusmodellen under 2009 visat grönt ljus, testet förväntas inte heller medföra något problem bl a till följd av Bolagets generellt sett mycket korta åtaganden.

# Noter

## Not 3 - 38

### Not 3 Premieinkomst

KKR	2009-12-31	2008-12-31
	Brutto	Brutto
Direkt försäkring, Sverige	441 505	456 913
Mottagen återförsäkring	486	423
<b>Totalt</b>	<b>441 991</b>	<b>457 336</b>

### Not 4 Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Av total kapitalavkastning överförs till försäkringsrörelsen ett belopp baserat på en beräkning av ett genomsnitt av de försäkringstekniska avsättningarna f.e.r. efter avdrag för den kapitalbindning som försäkringsrörelsen medfört i form av t.ex premiefordringar. Vid beräkningen har använts en kalkylränta på 0,92 %, vilket är 2009 års genomsnittliga ränta 90 dagar STIBOR.

### Not 5 Övriga tekniska intäkter

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Förmedling av försäkringsaffär	1 120	1 069
<b>Summa övriga tekniska intäkter</b>	<b>1 120</b>	<b>1 069</b>

### Not 6 Försäkringsersättningar

KKR	Före avgiven återförsäkring	Återförsäkrares andel	För egen räkning
Utbetalda försäkringsersättningar			
Utbetalda skadeersättningar	258 406	-45 211	213 195
Driftskostnader för skadereglering	18 844	-	18 844
<b>Summa</b>	<b>277 250</b>	<b>-45 211</b>	<b>232 039</b>
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Förändring i avsättning för inträffade och rapporterade skador	4 193	865	5 058
Förändring i avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	6 417	-5 822	595
<b>Summa</b>	<b>10 610</b>	<b>-4 957</b>	<b>5 653</b>
<b>Summa försäkringsersättningar</b>	<b>287 860</b>	<b>-50 168</b>	<b>237 692</b>

## Not 7 Driftskostnader

	2009-12-31	2008-12-31
KKR		
Anskaffningskostnader	111 504	122 839
Förändring av aktiverade anskaffningskostnader	71	1 206
Administrationskostnader	67 542	56 750
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-34 264	-35 044
Förändring av aktiverade provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-836	789
<b>Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen*</b>	<b>144 017</b>	<b>146 540</b>

### Totala driftskostnader funktionsfördelade

	Kapitalförvaltn.	Anskaffning	Skadereglering	Administration	Totalt
Personalkostnader		18 547	10 722	38 391	67 660
Lokalkostnader			7 728	7 728	4 249
Avskrivningar			4 390	4 390	5 828
Provisionskostnader f.e.r.		43 880	43 880		61 889
Övrigt	750	14 049	8 122	17 033	39 954
<b>Totalt</b>	<b>750</b>	<b>76 476</b>	<b>18 844</b>	<b>67 542</b>	<b>163 612</b>

\*I summan ingår ersättning till KPMG AB för revisionsarvode med 461 KKR som till fullo avser år 2009.  
I summan ingår även ersättning för andra uppdrag med 176 KKR.

## Not 8 Kapitalavkastning, intäkter

	2009-12-31	2008-12-31
Utdelningar		
Svensk aktiefond	35	513
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 064	8 309
Övriga ränteintäkter*	393	1 796
Valutakursvinster, netto	353	1 177
Realisationsvinster		
Obligationer och andra räntebärande papper	677	447
<b>Summa kapitalavkastning, intäkter</b>	<b>10 522</b>	<b>12 242</b>
* Varav från koncernföretag	177	621

## Not 9 Kapitalavkastning, kostnader

	2009-12-31	2008-12-31
KKR		
Räntekostnader mm		
Övriga räntekostnader	163	270
Kapitalförvaltningskostnader*	750	730
Realisationsförluster		
Obligationer och andra räntebärande papper	0	349
Nedskrivning av placeringstillgångar		
Svensk aktiefond	0	3 330
<b>Summa kapitalavkastning, kostnader</b>	<b>913</b>	<b>4 679</b>
* Varav kapitalförvaltningsarvode KSEK 168 (109)		

**Not 10 Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument**

KKR	Finansiella instrument som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar		
Obligationer, svenska staten	677	677
<b>Summa</b>	<b>677</b>	<b>677</b>

**Not 11 Övriga intäkter**

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Intäkter avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	4 316	1 797
Avyttring av tillgångar	82	9
<b>Summa övriga intäkter</b>	<b>4 398</b>	<b>1 806</b>

**Not 12 Övriga kostnader**

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Kostnader avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	-	1
Summa övriga kostnader	-	1

**Not 13 Skatt på årets resultat**

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Resultat före skatt	-5 472	15 059
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%)	-1 439	4 217
Skatt på ej avdragsgilla kostnader (26,3%)	1 407	1 129
Ej aktiverad skattefordran på underskottsavdrag	32	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>5 346</b>

**Not 14 Andra immateriella tillgångar**

	2009-12-31	2008-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete*		
Akkumulerade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete		
Redovisat värde vid årets ingång	23 020	17 837
Internt utvecklade tillgångar under året	877	5 183
Avyttringar	-3 351	-
<b>Utgående balans</b>	<b>20 546</b>	<b>23 020</b>
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Redovisat värde vid årets ingång	-16 718	-12 501
Årets avskrivningar	-2 927	-4 217
Avyttringar	705	-
<b>Utgående balans ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-18 940</b>	<b>-16 718</b>
<b>Summa planenligt restvärde</b>	<b>1 606</b>	<b>6 302</b>
*Tillgångarna avser framförallt ett egenutvecklat försäkringssystem. Årets avskrivningar redovisas inom posten driftkostnader.		

**Not 15 Räntebärande lån till koncernbolag**

	2009-12-31	2008-12-31
European International Holding A/S	-	11 445
<b>Summa räntebärande lån till koncernbolag</b>	<b>-</b>	<b>11 445</b>

**Not 16 Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag**

KKR	Org. Nummer	Antal aktier	Ägarandel	Anskaffn värde	Bokfört värde	Säte
Euro-Center Holding A/S	A/S 174224	4	16,67%	2 015	2 015	Köpenhamn
European Assist. Holding GmbH	139284	1	10,00%	23	23	München
<b>Summa aktier och andelar i intressebolag</b>				<b>2 038</b>	<b>2 038</b>	

**Not 17 Aktier och andelar**

KKR	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Fondandelar		
MEAG Euroinvest	2 322	2 264
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>2 322</b>	<b>2 264</b>

**Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper**

KKR	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Värdepapper, samtliga noterade		
Obligationer, svenska staten	186 927	185 726
Bostadsinstitut, svenska staten	27 763	27 386
<b>Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>214 690</b>	<b>213 112</b>

Obligationer och andra räntebärande värdepapper är bokförda till marknadsvärde.

**Not 19 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden**

KKR	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar*				
Aktier och andelar	2 322	2 322	2 322	2 264
Obligationer	186 927	186 927	186 927	185 726
Bostadsinstitut	27 763	27 763	27 763	27 386
<b>Summa</b>	<b>217 012</b>	<b>217 012</b>	<b>217 012</b>	<b>215 376</b>

\*) Samtliga finansiella tillgångar tillhör nivå 1.

**Not 20 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker**

	2009-12-31	2008-12-31
Återförsäkrares andel		
Ingående balans	13 941	11 656
Förändring i avsättning	-2388	2 285
<b>Utgående balans</b>	<b>11 553</b>	<b>13 941</b>

**Not 21 Avsättning för oreglerade skador**

	2009-12-31	2008-12-31
Återförsäkrares andel		
Ingående balans inträffade och rapporterade skador	9 860	9 966
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	1 770	-106
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	1 783	1 779
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	3 188	4
<b>Utgående balans</b>	<b>16 601</b>	<b>11 644</b>

**Not 22 Fordringar avseende direkt försäkring**

	2009-12-31	2008-12-31
Försäkringstagare	56 895	25 665
Agenter/mäklare	3 570	3 563
<b>Summa fordringar avseende direkt försäkring</b>	<b>60 465</b>	<b>29 228</b>

**Not 23 Övriga fordringar**

	2009-12-31	2008-12-31
- I beloppet ingår fordringar på bolag i intressegemenskap	12 587	15 806

**Not 24 Materiella tillgångar och varulager**

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Ackumulerat anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans	10 855	9 317
Avyttringar och utrangeringar	-654	-250
Årets inköp	326	1 788
<b>Utgående balans anskaffningsvärde</b>	<b>10 527</b>	<b>10 855</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående balans	-7 574	-6 213
Avyttringar och utrangeringar	470	250
Årets avskrivningar	-1 464	-1 611
<b>Utgående balans ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8 568</b>	<b>-7 574</b>
<b>Summa planenligt restvärde</b>	<b>1 959</b>	<b>3 281</b>

**Not 25 Förutbetalda anskaffningskostnader**

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	11 128	12 335
Årets avskrivning	-11 128	-12 335
Årets aktivering	11 057	11 128
<b>Utgående förutbetalda anskaffningskostnader</b>	<b>11 057</b>	<b>11 128</b>
Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid under ett år.		

**Not 26 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda kostnader	2 590	1 450
<b>Totalt</b>	<b>2 590</b>	<b>1 450</b>

**Not 27 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker**

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående balans	70 270	71 234
Försäkringar tecknade under perioden	441 990	457 335
Intjänade premier under perioden	-441 151	-458 299
<b>Utgående balans</b>	<b>71 108</b>	<b>70 270</b>



## Not 28 Avsättning för oreglerade skador

KKR	2009-12-31			2008-12-31		
	Brutto	ÅF andel	Netto	Brutto	ÅF andel	Netto
IB Rapporterade skador	59 822	9 860	49 962	58 293	9 966	48 327
IB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	19 934	1 783	18 151	19 455	1 779	17 676
<b>Ingående balans</b>	<b>79 756</b>	<b>11 643</b>	<b>68 113</b>	<b>77 748</b>	<b>11 745</b>	<b>66 003</b>
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultatet)	-4383	-1 211	-3 172	-4 495	-2 205	-2 290
Andra förändringar	14994	6 169	8 825	6 503	2 103	4 400
<b>Utgående balans</b>	<b>90 367</b>	<b>16 601</b>	<b>73 766</b>	<b>79 756</b>	<b>11 643</b>	<b>68 113</b>
UB Rapporterade skador	66180	11 629	54 551	59 822	9 860	49 962
UB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	24187	4 972	19 215	19 934	1 783	18 151

## Not 29 Avsättning för skatter

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Inkomstskatt	-	5 346
Prelskatt inbet under året	-	-2 847
Uppskjuten skatt avseende fond för verkligt värde	430	2 407
<b>Totalt</b>	<b>430</b>	<b>4 906</b>

## Not 30 Skulder avseende direktförsäkring

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Agenter/Mäklare	4 506	6 361
Försäkringstagare	22 145	22 668
<b>Totalt</b>	<b>26 651</b>	<b>29 029</b>

## Not 31 Övriga skulder

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Leverantörsskulder	9 796	6 947
Moms	11 410	-
Källskatt	883	965
Övrigt	28	142
<b>Totalt</b>	<b>22 117</b>	<b>8 054</b>

## Not 32 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna kostnader	6 111	4 857
Särskild löneskatt	1 281	1 498
<b>Totalt</b>	<b>7 392</b>	<b>6 355</b>

## Not 33 Fordran närstående

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Eurocenter Holding A/S (intressebolag)	6 705	11 955
<b>Totalt</b>	<b>6 705</b>	<b>11 955</b>

### Not 34 Personal och löner

	2009			2008		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelse och VD	1		1	1		1
Övriga ledande befattningshavare	3	4	7	4	3	7
Tjänstemän*	24	56	80	24	48	72

\*omräknade till antal heltidsanställda i genomsnitt under året

#### Löner, ersättningar och sociala kostnader har utgått enligt följande:

KKR	Styrelse och VD		Tjänstemän	
	2009	2008	2009	2008
Löner och ersättningar				
Grundlön och arvoden	1 823	1 755	36 146	33 694
Rörlig ersättning	515	634	306	427
Övriga förmåner	11	11	935	841
Sociala kostnader	754	778	12 592	12 301
Pensionskostnader	5 710	3 810	5 225	5 802
<b>Totalt</b>	<b>8 813</b>	<b>6 988</b>	<b>55 204</b>	<b>53 065</b>

I lön och ersättning till styrelse och VD, Kenneth Sandén (VD), ingår bonus till VD på 515 KSEK. VD har ett års uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida av VD utgår avgångsvederlag med 2 årslöner. Pensionsålder för VD är 60 år. Gällande styrelsen, vars anställning legat utanför bolaget, har ingen ersättning utgått. För övriga befattningshavare i bolagets ledning utgörs ersättning av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Ersättningspolicy finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.europeiska.se](http://www.europeiska.se).

#### Tilläggsupplysningar angående sjukfrånvaro

	2009-12-31	2008-12-31
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	4,13%	4,03%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	37,61%	48,30%
Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid:		
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:		
Män	1,71%	1,34%
Kvinnor	5,09%	5,45%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	4,30%	3,47%
30-49 år	4,00%	3,18%
50 år eller äldre	4,37%	7,10%

### Not 35 Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen

KKR	Totalt 2009	Försäkringsklasser				
		Sjukdom	Olycksfall	Egendom	Annan förmögenhetsskada	Transport
Premieinkomst, brutto	441 991	290 383	46 904	70 850	10 948	22 906
Premieintäkt, brutto	441 151	289 831	46 815	70 716	10 927	22 862
Försäkringsersättningar, brutto	287 860	189 121	30 548	46 144	7 130	14 918
Driftskostnader, brutto	179 117	117 678	19 008	28 712	4 437	9 282
Resultat av avgiven återförsäkring	-10 774	-7 078	-1 143	-1 727	-267	-558
Skadeprocent, brutto	65	65	65	65	65	65

---

**Not 36 Viktiga uppskattningar och bedömningar**

Bolaget har inga övriga viktiga uppskattningar och bedömningar än de som redan nämnts i not 1, Redovisningsprinciper och not 2, Upplysningar om risker.

---

**Not 37 Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder**

De skulder som förväntas regleras efter mer än tolv månader är vissa ersättningsreserver, primärt olycksfall och överfall. På tillgångssidan har Bolaget återförsäkring som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader kopplat till ovannämnda ersättningsreserver. Bolagets placeringstillgångar har en genomsnittlig duration på tre år.

---

**Not 38 Ställda säkerheter**

KKR	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt*	222 612	129 759

\*I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt i de registerförda tillgångarna motsvarande de belopp som angivits för respektive år.

---

---

# Revisionsberättelse

---

## Till bolagsstämman i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ)

Org nr 502005-5447

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättande av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte håller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god revisions sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstryker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sundbyberg den 23 februari 2010

Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor

---

# Ledningsgruppen

---

**Kenneth Sandén**  
**Verkställande direktör**

+46 8 454 33 60  
kenneth.sanden@europeiska.se

**Helena Ahrebo**  
**Ekonomichef**

+46 8 454 33 82  
helena.ahrebo@europeiska.se

**Ylwa F Lundvall**  
**Skadeförvaltare**

+46 8 454 33 53  
ylwa.falk-lundvall@europeiska.se

**Malin Kahl Lagergren**  
**Affärsområdeschef Företag**

+46 8 454 33 73  
malin.kahl-lagergren@europeiska.se

**Eva Persson**  
**Affärsområdeschef Privat**

+46 8 454 33 06  
eva.persson@europeiska.se

**Peter Amling**  
**IT-chef**

+46 8 454 33 45  
peter.amling@europeiska.se

**Per-Anders Foxberg**  
**Chef Underwriting & Affärsutveckling**

+46 8 454 33 22  
pa.foxberg@europeiska.se

**Benedicte Villemoes**  
**HR Manager**

+46 8 454 33 96  
benedicte.villemoes@europeiska.se

**Christina Karlegran**  
**Kommunikationschef**

+46 8 454 33 20  
christina.karlegran@europeiska.se

Europeiska  
Box 1, 172 13 Sundbyberg  
Besöksadress: Allén 6 A  
Telefon: 0770-456 900  
Fax: 08-20 14 84  
[www.europeiska.se](http://www.europeiska.se)