



INNEHÅLL

	3
Vd har ordet	
	5
Förvaltningsberättelse	
	6
Sammanfattning av räkenskapsåret 2008	
	10
Förslag till vinstdisposition	
	11
5-års översikt	
	12
Resultaträkning	
	13
Balansräkning	
	15
Kassaflödesanalys direkt metod	
	17
Noter till de finansiella rapporterna	
	22
Risker i försäkringsverksamheter	
	28
Noter	
	35
Revisionsberättelse	
	36
Ledningsgruppen	

VD HAR ORDET



2008 blev ett något ovanligt år. Historiskt har vi vanligtvis haft en svag inledning av varje år för att sedan successivt förbättra resultatet mot slutet av året. Under 2008 blev det tvärtom då vi hade en mycket stark inledning som sedan försvagades något framförallt till följd av den lågkonjunktur och valutaförsvagning som väntade runt hörnet. Resultatet blev för året som helhet bra även om vi inte nådde upp till föregående års nivåer.

”Vårt löfte lyder: Vi kan det vi försäkrar. Vårt mål är att detta löfte ska genomsyra allt vi gör...”

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, en halv miljon klockförsäkringsskunder och mer än 15.000 utlandsstationerade försäkringstagare.

Europeiska är ett av Sveriges ledande försäkringsbolag inom reseförsäkring, både för privatresenärer och tjänsteresenärer. Vårt unika koncept består i att erbjuda resenären trygghet före, under och efter resan. För att finnas till hands, för såväl privat- som tjänsteresenärer på resande fot, har vi byggt upp ett nätverk av lokala servicekontor, våra Euro-centers, som kan hjälpa resenären på plats. Under 2008 satsade vi ytterligare på trygghet och säkerhet och erbjöd som första försäkringsbolag i Sverige en resesäkerhetsutbildning, Travel Safe, till privatresenärer, tjänsteresenärer, utlandsplacerade familjer, de som reser i risk- eller krigsområden och skraddarsydda kurser för de företag som har specifika behov.

Våra värderingar genomsyrar vår verksamhet och vårt dagliga arbete. De ledord vi tog fram under 2007 har idag förändrats och blivit färre. Nyckelorden är omtanke – kommunikation – lyhörddhet. Under 2008 startade vi till följd av vårt värdegrundsarbete en omtankegrupp som konsekvent arbetar med omtanke om såväl våra medarbetare, kunder som vår omvärld.

I syfte att stärka och stödja den ökade försäljningen via traditionella och digitala kanaler har vi under året reviderat vår kommunikationsstrategi. Denna omfattar en ny medieplan, en enhetlig företagsprofil och en ny varumärkesstrategi. Vi har tidigare haft tre olika logotyper; en för affärsområdet Privat och en för affärsområdet Företag och en för hela bolaget. För att ge mottagaren en klar bild av oss och för att vårt varumärke ska uppfattas tydligt så måste vi prata med en röst. Vi förändrade därför under hösten vår logotyp till enbart "Europeiska".

Vi har också formulerat ett löfte mot marknaden. Vårt löfte lyder: Vi kan det vi försäkrar. Vårt mål är att detta löfte ska genomsyra allt vi gör, från hur vi formulerar våra villkor och kommunicerar till marknaden, till vad vi väljer att försäkra.

Varenda medarbetare på Europeiska är expert; på reseförsäkringar, klockförsäkringar, skadereglering, riskbedömning, på siffror etc. Listan kan göras lång. Vi är kända för att ha den snabbaste skaderegleringen i branschen, finnas på flest platser i världen och att våra försäkringar håller högsta kvalitet och prestanda. Men framför allt är vi experter på att ge människor trygghet och att hjälpa dem när de behöver det. Detta tack vare den samlade kompetens och det engagemang som vårt företag och medarbetare besitter.

Därför har vi formulerat detta löfte mot marknaden. Vårt löfte är en kostym som vi redan har på oss, men som också låter oss växa. Så länge vi kan det vi försäkrar så kan vi försäkra vad som helst.

Det är i nuläget svårt att sia om försäljningen under 2009 för våra produkter på grund av det mycket osäkra konjunkturläget. Blir avmattningen förhållandevis kort torde det få en tydlig men ändå begränsad inverkan för i första hand vår privatförsäkringsverksamhet, blir det ett mer utdraget förlopp kommer detta sannolikt att påverka försäljningen av företagets samtliga produkter och tjänster.

Generellt sett är det svårt att värja sig mot effekterna av en konjunkturavmattning. Försäljningen viker för i stort sett samtliga företag oavsett bransch, eftersom ökad arbetslöshet och ökad allmän osäkerhet generellt sett gör såväl privatpersoner som företag mycket mer försiktiga hur man spenderar sina pengar.

Vi står dock starkt rustade för att möta en viss minskad efterfrågan inom våra traditionella kärnområden och arbetet är redan igång med att identifiera nya tillväxtpotentialer inom ramen för vår kärnkompetens.

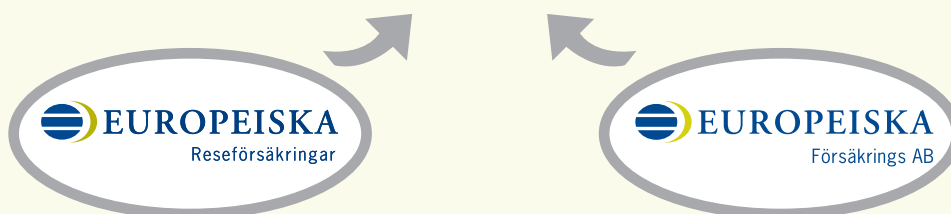
Avslutningsvis vill jag rikta ett särskilt stort tack till våra kunder och partners för ert fortsatta förtroende för Europeiska.

Jag vill också avsluta med att tacka alla Europeiskas medarbetare för fantastiska insatser under det gångna året. Det är vi tillsammans som "skapar" Europeiska. Nu ska vi tillsammans få Europeiska att fortsätta växa - för vi kan det vi försäkrar.

Kenneth Sandén




EUROPEISKA



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ)
organisationsnummer 502005-5447

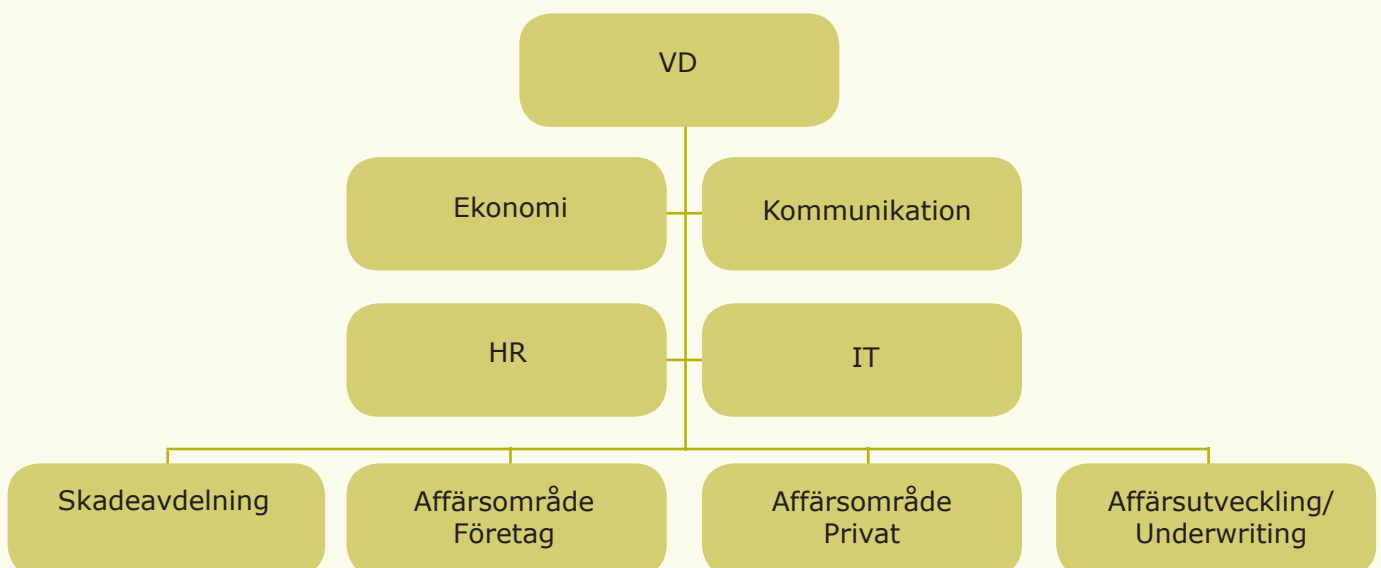
Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) får härmed avge årsredovisning för 2008, bolagets 88:e verksamhetsår.

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 årsredovisning 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 Münchener Rück-gruppen med säte i München där koncernredovisningshandlingar kan erhållas.

Europeiska bildades 1920 och är ett specialistbolag inom reseförsäkring. Förutom privat- och företagsbetalda reseförsäkringar tillhandahåller Europeiska specialförsäkringar för bankkort samt för klockor och smycken i samarbete med detaljistkedjor.

Operativ organisation, år 2008



SAMMANFATTNING AV RÄKENSKAPSÅRET 2008

År 2008 var i likhet med föregående år på många sätt ett ordinärt år utan några väsentliga händelser som påverkade bolagets verksamhet. Det första halvåret innebar en mycket positiv resultatutveckling med relativt sett minskande skadekostnader, men den här utvecklingen avstannade under slutet av året. Främsta orsaken till detta var effekterna av en negativ valutautveckling för den svenska kronan som resulterade i ökade skadekostnader i de länder där skadorna betalas i annan valuta, framförallt USD och EURO. Till detta tillkommer också en försämrad kapitalavkastning på grund av värdeförsämring och nedskrivning av fonder till följd av det globala börsfallet. Övriga effekter, bl a minskat resande och ökande arbetslöshet till följd av den globala finanskrisen påverkade företaget marginellt under 2008.

Den sammanslagna premieinkomsten för företags- och privataffären ökade totalt sett marginellt under året. Kortförsäkringsaffären visar fortsatt god tillväxt, främst till följd av ökning av kortvolymerna från befintliga kunder, men också till följd av nya avtal.

Den kraftiga internationaliseringen av bolagets företagsaffär fortsätter i enlighet med tidigare år, främst i östra Europa och Asien men också i Nordamerika. Bolaget försäkrar kunder stationerade i mer än 180 länder över hela världen, om man lägger till såväl privat- som affärsresenärer försäkras bolaget vid varje givet tillfälle kunder i stort sett i samtliga världens länder.

För att kunna ge service till dessa kunder oavsett var behovet finns pågår en fortlöpande anpassning av servicen från såväl Bolagets huvudkontor som dess skade- och assistansorganisation, Euro Center och EuroAlarm. Som ett led i koncernens fortsatta konsolidering och satsning på en helt egen assistansverksamhet flyttade Bolaget under slutet av 2008 sin assistansverksamhet från Euro Alarm A/S i Köpenhamn till EuroAlarm Assistance Prague s.r.o. Det har också skett en fortsatt ökning med fler nya skadeärenden i geografiska områden som Kina, Ryssland och östra Europa.

Under 2008 har trafiken på bolagets resecommunity www.resdagboken.se minskat med knappt 30 %, främst beroende på ökad konkurrens. Trafiken uppgick under året till 14,6

miljoner besök (20,4), varav 3,7 miljoner var unika besökare (5,1) på sajten. Medlemsantalet uppgick till drygt 233 000 medlemmar vid årsskiftet, varav knappt 45 000 blev nya medlemmar under året (63 000). På Resdagboken fanns vid årsskiftet nästan 13,5 miljoner digitala bilder (10,5) lagrade.

Bolagets resultat är stabilt jämfört med tidigare år, om än något lägre än det mycket goda resultat som uppnåddes 2007. Detta bekräftar återigen att den valda långsiktiga strategin är riktig; alla avtal skall baseras på ett kvalificerat riskurval, kompetent riskbedömning och snabb service. Detta leder till nöjda kunder och långsiktig stabilitet för kunder, partners, ägare och personal.

EKONOMISKT RESULTAT 2008

Årets resultat före vinstdisposition och skatt uppgick till 15,1 MSEK att jämföra med 21,4 MSEK för 2007. Premieinkomsten brutto ökade från 450,6 MSEK till 457,3 MSEK och premieintäkten netto för egen räkning ökade från 358,8 MSEK till 368,3 MSEK. Försäkringsärsättningar netto inklusive skadehantering ökade från 56,9 % till 59,0 %. Nettoomkostnadsprocenten ökade från 96,9 % till 98,7 %. Kapitalinkomsten minskade under året från 8,7 MSEK till 7,6 MSEK.

Placeringsstillgångarna har ökat till 242,2 MSEK från 224,1 MSEK år 2007. De försäkrings tekniska avsättningarna för egen räkning har under året minskat från 125,6 MSEK till 124,4 MSEK.

MARKNAD/PRODUKTER

Privatreseförsäkring

Marknaden för privatresor har en mycket stark korrelation med den ekonomiska konjunkturen i allmänhet. Flera års ökat privatresande förbyttes i en synlig minskning, framförallt under årets sista kvartal men för året som helhet blev minskningen betydligt mer begränsad. I likhet med flera tidigare år fortsätter kunderna i riktning mot fler Internet bokningar, fler men kortare resor, ökade köp av billiga biljetter från lågkostnadsflygbolag, etc.

Den här utvecklingen förväntas fortsätta och Europeiska har därför en tät dialog med kun-

der, partners och systerbolag för att anpassa sina produkter och tjänster till den framtida digitala marknaden. För år 2009 verkar de flesta större aktörerna i resebranschen till följd av den ekonomiska situationen kalkylera med en fortsatt minskning i storleken 10-20% av antalet avresta.

Bruttopremieinkomsten är i stort sett oförändrat jämfört med föregående år med relativt sett oförändrade täckningsgrader men på en lägre passagerarvolym.

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

Företagsreseförsäkring

Företagsportföljen har under flera år vuxit i såväl volym som lönsamhet. Resultatet för 2008 är något svagare än tidigare, framförallt till följd av den svenska valutaförsvagningen. Eftersom alla våra premier erläggs i SEK, och en stor del av skadebetalningarna sker i USD och EURO medför en försvagning av den svenska kronan på närmare 30 % under året en skadekostnadsökning som är svår att förhindra. Till detta kommer också under andra halvåret ett stort antal storskador vilket sammantaget inneburit en skadekostnadsökning på ca 3,5 %- enheter. Därutöver har Bolaget fortsatt under året att fokusera på att förbättra sina försäljnings- och serviceprocesser samt noggrann uppföljning av skadeutvecklingen i ett mycket nära samarbete sina kunder.

Inom kortförsäkringsområdet råder en fortsatt stark efterfrågan på skraddarsydda produkter och kvalificerad skadeadministration. Vi har under året sett en ökad volymtillväxt och gör bedömningen att denna efterfrågan kommer att öka också under kommande år.

Bolaget har under året breddat sin verksamhet genom att erbjuda utbildningar relaterade till resesäkerhet vilka rönt ett mycket stort intresse, samt nya produktkoncept inom området för olycksfallsförsäkring.

Ambitionen är att försiktigt och inom noggrant utvalda områden även framöver erbjuda intressanta produktkoncept inom våra kompetensområden. Vårt historiskt mycket nära samarbete med såväl större företag som försäkringsmäklare 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 Stjärnumakarna, Din Guldsmed och andra. Denna portfölj är resultatmässigt fortsatt stabil och genererar ett inte oväsentligt bidrag till Bolagets finansiella resultat.

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 är hänförliga till kapitalplacering, annonsförsäljning samt försäljning av olika produkter relaterade till resesäkerhet.

DISTRIBUTION OCH SKADEHANTERING

Europeiska säljer sina produkter och tjänster genom ett stort antal olika distributionskanaler. De externa kanalerna omfattar majoriteten av de svenska researrangörerna, fler än 700 resebyråer och flertalet 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 nuvarande 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 under 2007 och har haft ett ordentligt genomslag under 2008.

Strategin är att även fortsättningsvis noga följa marknadens förändringar och snabbt anpassa bolagets produkt- och serviceutbud sig till nya kundpreferenser- och beteenden.

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 fortsätter men konjunkturavmattningen och den globala finanskrisen 2008-2009 kan komma att innebära kraftiga men temporära minskningar som följd.

Kortsiktigt kommer krisen sannolikt att innebära såväl ett minskat privat- som företagsresande åtminstone under det första halvåret 2009. För tiden därefter kommer sannolikt utvecklingen bli en följd av huruvida krisen fortsätter och skapar en mer långvarig ekonomisk försvagning genom exempelvis stora varsel, stigande arbetslöshetsnivå, företagsnedläggningar, mm. Om så blir fallet finns det givetvis en stor risk att hela 2009 och kanske även 2010 kan komma att bli betydligt svagare år än de senaste åren.

Å andra sidan, skulle krisen plana ut eller om en viss konjunkturförbättring kan skönjas redan under Q2-Q3, mildras de negativa ekonomiska effekterna och blir för bolaget betydligt mer begränsade.

Sammanfattningsvis innebär detta att bolaget står på en fortsatt mycket stabil grund med en stark marknadsposition. Rådande negativa ekonomiska omvärldsfaktorer är mycket svårbedömda men det kan inte uteslutas att detta kan komma att medföra lägre intäkter och ett sämre resultat för år 2009.

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.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET ELLER EFTER DESS SLUT

Under räkenskapsåret inträffade tre större skador som inte var kända eller där korrekt

information saknades vid årets slut. Skade-reservökningen brutto för dessa skador uppgår sammanlagt till 2,3 MSEK.

INFORMATION OM ICKE-FINANSIELLA RESULTATINDIKATORER

Under år 2007 påbörjade Europeiska ett arbete med att utveckla ett balanserat styrkort för att få en bättre överblick och kunna följa upp väsentliga indikatorer som påverkar företagets verksamhet, t ex kund-nöjdhet, medarbetarindex, handläggningstider, osv. Arbetet med att utveckla detta styrkort slutfördes under året och Bolaget använder nu detta styrkort som en integrerad del av sin löpande uppföljnings- och analysverksamhet.

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 skuld täckningskrav 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 försäkringsföretaget, 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.

BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

Under år 2008 har inga förändringar skett av Bolagets redovisningsprinciper.



Ingen självrisk



Ny resa



Hjälp på plats

Ja, det finns ett komplett reseskydd till din semester.

Reseskydd via hemförsäkring är bra, men täcker långt ifrån allt som kan hända när du är utomlands.

Komplettera med vår Semesterförsäkring så har du ett heltäckande skydd på resan.

Du kan t ex få självriskerna tillbaka, en ny resa och hjälp på plats via våra Servicekontor om oturen skulle vara framme.

Välj försäkringen när du bokar din resa hos resebyrå eller gå in på www.europeiska.se.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

(SEK)

Till bolagsstämmans förfogande står	
från 2007 balanserade vinstmedel	761 328
Årets resultat	9 713 167
Summa disponibla vinstmedel	10 474 495
Styrelsen och verkställande direktören föreslår,	
att till aktieägaren utdela	-7 400 000
att balansera i ny räkning	3 074 495

Sundbyberg den 20 februari 2009

Richard Bader
Ordförande

Helmut Pritscher

Stefan Holzhauser

Kenneth Sandén
Verkställande Direktör

Magnus Strömstedt
Personalrepresentant (SACO)

Christine Sundh
Personalrepresentant (FTF)

Min revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2009

KPMG Bohlins AB

Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

5-ÅRS ÖVERSIKT

RESULTAT (KKR)	2008	2007	2006	2005	2004
Försäkringsrörelsen					
Premieinkomst, brutto	457 336	450 632	390 945	357 760	333 292
Premieinkomst, netto	368 254	358 786	289 387	271 545	251 984
Kapitalavkastning netto i Försäkringsrörelsen	5 769	4 481	3 065	2 299	2 997
Försäkringsersättningar, netto	-217 092	-204 240	-151 399	-147 878	-122 033
Försäkringsrörelsens tekniska resultat, netto	11 460	16 190	14 861	9 394	19 157
Årets resultat	9 713	-	1 352	766	-
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar till verkligt värde	278 889	243 906	229 373	234 146	237 352
Försäkringstekniska avsättningar f.e.r.	124 441	125 580	105 027	105 181	104 094
Redovisat eget kapital	28 825	16 414	26 040	32 605	36 346
Obeskattade reserver	152 813	152 813	132 916	119 835	103 460
Återlägg för uppskjuten skatt på orealiserade vinster	2 408	-1 169	46	572	44
Totalt konsolideringskapital	184 046	168 058	159 002	153 012	139 850
Kapitalbas	175 336	163 891	153 258	147 497	136 998
Erfordlig solvensmarginal	66 679	61 369	47 629	56 193	36 942
Nyckeltal					
Skadeprocent, netto	59,0	56,9	52,3	54,5	48,4
Driftskostnadsprocent, netto	39,7	40,0	43,6	42,9	45,2
Totalkostnadsprocent, netto	98,7	96,9	95,9	97,4	93,6
Konsolideringsgrad %	50,4	46,7	54,5	56,2	56,4
Direktavkastningsprocent	4,0	3,0	3,0	2,6	2,7
Totalavkastningsprocent	2,4	0,8	0,8	4,6	2,9

RESULTATRÄKNING

(KKR)	Not	2008	2007
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieintäkter (för egen räkning)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3	457 336	450 632
Premier för avgiven återförsäkring		-92 331	-90 741
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		965	-1 826
Återförsäkrarens andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		2 284	721
Summa premieintäkter (för egen räkning)		368 254	358 786
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4	5 769	4 481
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	5	1 069	596
Försäkringsersättningar (för egen räkning)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring		-252 826	-229 804
Återförsäkrades andel		37 843	45 010
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-2 008	-17 504
Återförsäkrarens andel		-101	-1 942
Summa försäkringsersättningar (för egen räkning)		-217 092	-204 240
Driftskostnader	7	-146 540	-143 433
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		11 460	16 190
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		11 460	16 190
Kapitalavkastning, intäkter	8	12 242	10 027
Kapitalavkastning, kostnader	9,10	-4 679	-1 286
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-5 769	-4 481
Resultat efter kapitalförvaltning		13 254	20 450
Övriga intäkter	11	1 806	2 376
Övriga kostnader	12	-1	-1 408
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		15 059	21 418
Bokslutsdispositioner			
Förändring av säkerhetsreserv		-	-19 897
Resultat före skatt		15 059	1 521
Skatt på årets resultat	13	-5 346	-1 521
Årets resultat		9 713	0

BALANSRÄKNING

(KKR)	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	14	6 302	5 336
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncernföretag och intressebolag			
Räntebärande lån till koncernföretag	15	11 445	22 203
Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	16	2 038	2 012
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	17,19	13 683	15 052
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,19	215 001	184 865
Summa placeringstillgångar		242 167	224 132
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	20	13 941	11 656
Avsättning för oreglerade skador	21	11 644	11 745
Summa återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar		25 585	23 401
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	22	29 228	46 135
Fordringar avseende återförsäkring		1 165	374
Övriga fordringar	23	23 335	26 345
Summa fordringar		53 727	72 854
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar och varulager	24	3 281	3 104
Kassa och bank		36 723	19 774
Summa andra tillgångar		40 004	22 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		4 967	4 854
Förutbetalda anskaffningskostnader	25	11 128	12 335
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	1 450	2 906
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 545	20 095
Summa tillgångar		385 330	368 696

BALANSRÄKNING

(KKR)	Not	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital, 20.000 aktier á 500 kr		10 000	10 000
Reservfond		2 160	2 160
Fond för verkligt värde		6 191	-3 007
Balanserad vinst eller förlust		761	7 261
Årets resultat		9 713	-
Summa eget kapital	27	28 825	16 414
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv		152 813	152 813
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	28	70 270	71 234
Avsättning för oreglerade skador	29	79 756	77 748
Summa försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)		150 026	148 982
Avsättning för andra risker och kostnader			
Avsättning för skatter	30	3 997	140
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	31	29 029	33 777
Skulder avseende återförsäkring		478	443
Övriga skulder	32	10 461	6 134
Summa skulder		39 968	40 354
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Återförsäkrars andel av förutbetalda anskaffningskostnader		4 844	4 056
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	4 857	5 937
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 701	9 993
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		385 330	368 696
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	38	129 759	120 174
Ansvarsförbindelser		inga	inga

KASSAFLÖDESANALYS

DIREKT METOD

(KKR)	2008	2007
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Den löpande verksamheten		
Premieinbetalningar	462 839	441 161
Premieutbetalningar till återförsäkrare	-76 214	-112 253
Skadeutbetalningar	-254 325	-212 997
Skadeinbetalningar från återförsäkrare	38 667	45 188
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	5 769	4 481
Driftsutgifter	-138 051	-137 375
Övriga in- och utbetalningar	2 760	472
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter	41 445	28 675
Betald inkomstskatt	-3 983	-1 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37 462	26 918
Investeringsverksamheten		
Nettoinvestering i immateriella anläggningstillgångar	-5 183	-5 584
Nettoinvestering i materiella anläggningstillgångar	-1 788	-2 542
Direktavkastning*	1 794	4 260
Nettoinvestering i finansiella placeringstillgångar	-19 569	-18 772
Nettoinvestering i koncern- och intressebolag	10 733	9 582
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 014	-13 056
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-6 500	-6 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 500	-6 500
Årets kassaflöde	16 948	7 363
Likvida medel vid årets början	19 774	12 411
Likvida medel vid årets slut	36 723	19 774
* I direktavkastning ingår:		
Ränteinbetalningar	5 138	4 180
Ränteutbetalningar	-270	-300
Utdelningar	513	380
Summa:	5 381	4 260

Nu kan du bli rånad på semestern utan extra kostnad.



Ingen självrisk

Reseskydd via hemförsäkring är bra, men täcker långt ifrån allt som kan hända när du är utomlands.

Komplettera med vår Semesterförsäkring så har du ett heltäckande skydd på resan. Du kan t ex få själv-

riskan tillbaka, en ny resa och hjälp på plats via våra Servicekontor om oturen skulle vara framme.

Välj försäkringen när du bokar din resa hos resebyrån eller gå in på www.europeiska.se.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1 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 2008 inte ändrat sina redo-

visningsprinciper. Men eftersom bolaget skiljer sig mot andra försäkringsbolag vad gäller sättet att redovisa "Fond för verkligt värde" så kan nämnas att Bolaget valt att from år 2007 redovisa "Fond för verkligt värde" över eget kapital och inte via resultaträkningen, detta för att få enhetlighet i redovisningsprinciperna med koncernbolagsmodern Europäische Reiseversicherung AG.

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 försäkringsavtal

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. nivåttillägg.

Avsättning för oreglerade skador;

Försäkringstekniska avsättningar för oreglerade skador är beräknade att svara mot försäkringsavtalens förpliktelser och därmed täcka de förväntade kostnaderna för ej slutreglerade skador. Avsättning för oreglerade skador har förstärkts med tillägg för okända skador och inflationseffekter.

Regressfordringar redovisas enligt bokföringsmässiga grunder varvid beräknade regressfordringar har reducerat avsättningen för oreglerade skador.

Aktiverade 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 försäljningskostnader 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.

Återförsäkrarens 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 återförsäkrarens andel av proportionella återförsäkringsavtal.

Återförsäkrarens 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 2008 till 4,8 %.

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 förs 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 förvärvat 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 skill-

naden 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 återför-

ring 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.

Ansvarsförbindelser

En eventalförpliktelse 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 beskattade reserver

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

Säkerhetsreserv

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

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.

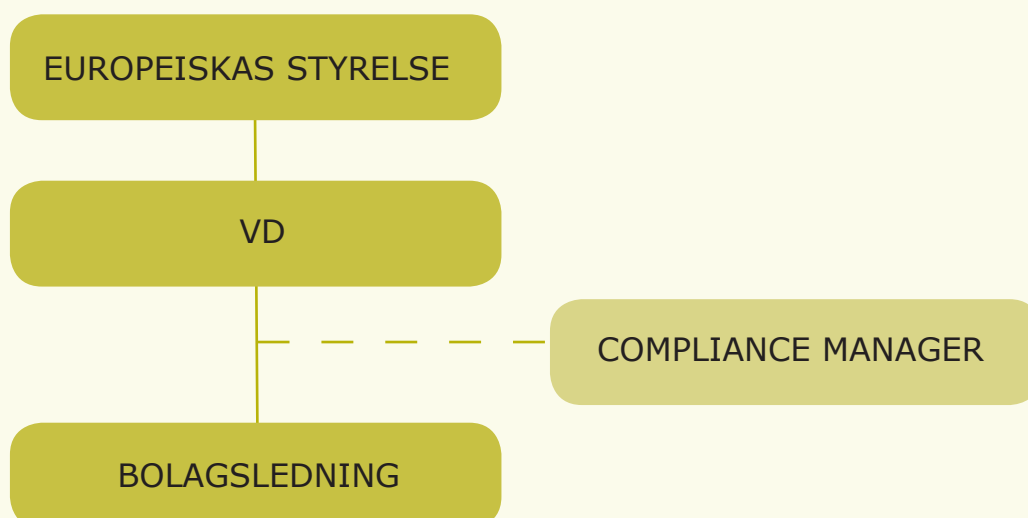
Europeiskas riskhanteringsorganisation är uppbyggd på följande sätt:
Huvudansvaret för hanteringen av de risker

som Bolaget är utsatt för ligger på dess styrelse. Styrelsen 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 2008



RISKER I FÖRSÄKRINGS- VERKSAMHETEN

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 privatreseförsäkringar är normalt av korttids karaktär och löper normalt 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 området. 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 Assis-tans. För samordning av Bolagets prissättning och uppföljning så har Europeiska primärt valt att arbeta med affärsbegreppen Privatreseförsäkring, Företagsreseförsäkring, Kortreseförsäkring samt Övrig försäkring. Bolaget gör därför sin budget, sina prognoser, utfalls- och rullande-12 månaders jämförelser mm utifrån de valda affärsbegreppen.

Privatreseförsäkring

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 "kortsvarad", skador anmäls och regleras som regel mycket snabbt. En stor del av premievoly-men inom Privatrese-segmentet genereras via återförsäljare vilket innebär en viss kreditrisk.

Företagsreseförsäkring

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

landet 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 återförsäkringsskyddet 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:

- krav på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner
- klart definierad ansvars- och arbetsfördel-

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

Skadetyper	Självbehåll	Återförsäkringsskydd
KKR		
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.

- ning för medarbetarna
- IT-stöd med inbyggda maskinella avstämlingar 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 privatreseförsäkring. 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 kreditföretag 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 förknippade 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.

ANALYS GÄLLANDE KÄNSLIGHET HÄNFÖRLIGA TILL FÖRSÄKRINGSAVTAL

SKADETYP	Förändring i antagande %	Avsättningar brutto	Avsättningar netto	Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	Eget kapital
KKR					
2008					
Genomsnittlig skadekostnad	+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
2007					
Genomsnittligt antal skador	+10 %	85 523	72 182	16 207	14 243
Genomsnittligt antal skador	+10 %	85 523	72 182	16 207	14 243
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			28 095	23 411

GEOGRAFISK KONCENTRATION AV FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR

KKR	Privatrese- försäkring	Företagsresefö- säkring	Kortrese- försäkring	Övrigt	Totalt
2008					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	814	10 341	214	30 369	41 738
Sverige, återförsäkrares 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, återförsäkrares 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, återförsäkrares 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, återförsäkrares andel av fta	-	25 585	-	-	25 585
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	28 144	65 522	406	30 369	124 441
2007					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	2 464	8 768	367	33 178	44 777
Sverige, återförsäkrares andel av fta	0	2 422	0	-	2 422
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	2 464	6 346	367	33 178	42 355
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	15 007	23 541	68	0	38 616
Europa, återförsäkrares andel av fta	0	6 502	0	-	6 502
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	15 007	17 039	68	0	32 114
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	12 949	52 417	224	0	65 590
Världen, återförsäkrares andel av fta	0	14 477	0	-	14 477
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	12 949	37 940	224	0	51 113
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	30 420	84 726	659	33 178	148 983
Totalt, återförsäkrares andel av fta	0	23 401	0	-	23 401
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	30 420	61 325	659	33 178	125 582

FAKTISKA SKADEANSPRÅK JÄMFÖRT MED TIDIGARE UPPSKATTNINGAR

KKR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Totalt
Uppskattad slutlig skadekostnad i slutet av skadeåret (brutto)	151 628	171 421	170 269	206 235	243 241	254 508	1 197 301
Ett år senare	145 003	156 719	169 466	210 277	247 182		-
Två år senare	142 270	155 860	168 748	208 812			-
Tre år senare	141 413	156 297	168 674				-
Fyra år senare	141 637	156 411					-
Fem år senare	141 739						
Uppskattad slutlig skadekostnad 2008-12-31	141 739	156 411	168 674	208 812	247 182	254 508	1 177 326
Akkumulerade utbetalda försäkringsersättningar	140 840	155 172	168 204	206 873	238 513	189 365	1 098 967
Avsättning för oreglerade skador	899	1 239	470	1 939	8 669	65 143	78 359
Akkumulerat över/underskott	9 889	15 010	1 595	-2 577	-3 941		
D: o i % av initial skadekostnad	6,52 %	8,76 %	0,94 %	- 1,25 %	- 1,62 %		
Avstämning mot balansräkning	2003 + tidigare år	2004	2005	2006	2007	2008	Totalt
Oreglerade skador före diskontering	944	1 239	470	1 939	8 669	65 143	78 404
Diskonteringseffekt							0
Total avsättning för oreglerade skador redovisad i balansräkningen (brutto)							78 404

KREDITKVALITET PÅ KLASSER AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR %

	AAA	AA	A	BB	BBB	Ingen rating	Andel i %
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
• Svenska staten	100						66
• Svenska bostadsinstitut	91	9					22
Öviga lån						100	5
Aktier och andelar						100	6
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

Bolaget strategi för att hantera likviditetsrisker 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.

Marknadsrisker

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 marknadsrisker: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av valutarisk, ränterisk, och aktiekursrisker (prisrisk). I Bolagets fall utgör ränterisken den övervägande marknadsrisken.

Ränterisk

Bolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på Bolagets fastföräntade 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 valutarisker 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 samhällsekonomiska 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 kapitalförvaltningsbolag. Vidare har styrelsen angivit tydliga ramar för kapitalförvaltningsbolaget. 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 2008 MSEK 242,2 att förvalta som placeringstillgångar. Fördelningen är 88 % i obligationer och andra räntebärande papper, 5 % i lån till moderbolag, 6 % 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 2008-12-31 är TSEK 66 679.

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 2008 visat grönt ljus, testet förväntas inte heller medföra något problem bl a till följd av Bolagets generellt sett mycket korta åtaganden.

NOTER

(KKR)

Not 3	Premieinkomst	2008-12-31	2007-12-31
		Brutto	Brutto
	Direkt försäkring, Sverige	456 913	450 254
	Mottagen återförsäkring	423	378
	Totalt	457 336	450 632

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 4,8%, vilket är 2008 års genomsnittliga ränta 90 dagar STIBOR.

Not 5	Övriga tekniska intäkter	2008-12-31	2007-12-31
	Förmedling av försäkringsaffär	1 069	596
	Summa övriga tekniska intäkter	1 069	596

Not 6	Försäkringsersättningar	Före avgiven återförsäkring	Återförsäkrares andel	För egen räkning
	Utbetalda försäkringsersättningar			
	Utbetalda skadeersättningar	231 397	-37 843	193 554
	Driftskostnader för skadereglering	21 429	-	21 429
	Summa	252 826	-37 843	214 983
	Förändring i avsättning för oreglerade skador			
	Förändring i avsättning för inträffade och rapporterade skador	1 530	105	1 635
	Förändring i avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	478	-4	474
	Summa	2 008	101	2 109
	Summa försäkringsersättningar	254 834	-37 742	217 092

Not 7	Driftskostnader	2008-12-31	2007-12-31
	Anskaffningskostnader	122 839	129 779
	Förändring av aktiverade anskaffningskostnader	1 206	-898
	Administrationskostnader	56 750	49 591
	Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-35 044	-35 292
	Förändring av aktiverade provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	789	253
	Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen*	146 540	143 433

Totala driftskostnader funktionsfördelade

	Kapitalförvaltn.	Anskaffning	Skadereglering	Administration	Totalt
Personalkostnader		16 908	12 985	34 363	64 256
Lokalkostnader				4 249	4 249
Avskrivningar				5 828	5 828
Provisionskostnader f.e.r.		61 889			61 889
Övrigt	730	10 993	8 443	12 310	32 477
Totalt	730	89 790	21 428	56 750	168 698

*I summan ingår ersättning till KPMG Bohlins AB för revisionsarvode med 466 KKR som till fullo avser år 2008. I summan ingår även ersättning för andra uppdrag med 503 KKR.

NOTER

(KKR)

Not 8 Premieinkomst	2008-12-31	2007-12-31
Utdelningar		
Svensk aktiefond	513	494
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 309	7 369
Övriga ränteintäkter*	1 796	1 551
Valutakursvinster, netto	1 177	613
Realisationsvinster		
Obligationer och andra räntebärande papper	447	-
Summa kapitalavkastning, intäkter	12 242	10 027
* Varav från koncernföretag	621	778

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader	2008-12-31	2007-12-31
Räntekostnader mm		
Övriga räntekostnader	270	144
Kapitalförvaltningskostnader*	730	985
Realisationsförluster		
Svensk aktiefond	-	16
Obligationer och andra räntebärande papper	349	141
Nedskrivning av placeringstillgångar		
Svensk aktiefond	3 330	-
Summa kapitalavkastning, kostnader	4 679	1 286
* Varav kapitalförvaltningsarvode KSEK 109 (268)		

Not 10 Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument	Finansiella instrument som kan säljas		Summa
Finansiella tillgångar			
Aktier och andelar	-3 330		-3 330
Obligationer, svenska staten	381		381
Statsskuldsväxlar, svenska staten	-283		-283
Summa	-3 232		-3 232

Not 11 Övriga intäkter	2008-12-31	2007-12-31
Intäkter avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	1 797	2 329
Avyttring av tillgångar	9	47
Summa övriga intäkter	1 806	2 376

Not 12 Övriga kostnader	2008-12-31	2007-12-31
Kostnader avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	1	1 408
Summa övriga kostnader	1	1 408

Not 13 Skatt på årets resultat	2008-12-31	2007-12-31
Resultat före skatt	15 059	1 521
Skatt enligt gällande skattesats (28%)	4 217	426
Skatt på ej avdragsgilla kostnader (28%)	1 129	1 095
Totalt redovisad skattekostnad	5 346	1 521

NOTER

(KKR)

Not 14 Andra immateriella tillgångar	2008-12-31	2007-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete*		
Akkumulerade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete		
Redovisat värde vid årets ingång	17 837	12 253
Internt utvecklade tillgångar under året	5 183	5 584
Utgående balans	23 020	17 837
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Redovisat värde vid årets ingång	12 501	6 555
Årets avskrivningar	4 217	5 946
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	16 718	12 501
Summa planenligt restvärde	6 302	5 336

*Tillgångarna avser framförallt ett egenutvecklat försäkringssystem. Årets avskrivningar redovisas inom posten driftkostnader.

Not 15 Räntebärande lån till koncernbolag	2008-12-31	2007-12-31
European International Holding A/S	11 445	22 203

Not 16 Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	2008-12-31	2007-12-31				
	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
Summa aktier och andelar i intressebolag				2 038	2 038	

Not 17 Aktier och andelar	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Fondandelar		
SHB Klick Sverige 90 A1	13 683	17 013
Summa aktier och andelar	13 683	17 013

Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Värdepapper, samtliga noterade		
Obligationer, svenska staten	160 942	153 762
Bostadsinstitut, svenska staten	54 059	52 641
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	215 001	206 403

Obligationer och andra räntebärande värdepapper är bokförda till marknadsvärde.

Not 19 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	13 683	13 683	13 683	17 013
Obligationer	160 942	160 942	160 942	153 762
Bostadsinstitut	54 059	54 059	54 059	52 641
Summa	228 684	228 684	228 684	223 416

NOTER

(KKR)

Not 20	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	2008-12-31	2007-12-31
Återförsäkrares andel			
	Ingående balans	11 656	10 936
	Förändring i avsättning	2 285	720
	Utgående balans	13 941	11 656
Not 21	Avsättning för oreglerade skador	2008-12-31	2007-12-31
Återförsäkrares andel			
	Ingående balans inträffade och rapporterade skador	9 966	11 677
	Avsättning för inträffade och rapporterade skador	-106	-1 711
	Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	1 779	2 011
	Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	4	-232
	Utgående balans	11 644	11 745
Not 22	Fordringar avseende direkt försäkring	2008-12-31	2007-12-31
	Försäkringstagare	25 665	41 134
	Agenter/mäklare	3 563	5 001
	Summa fordringar avseende direkt försäkring	29 228	46 135
Not 23	Övriga fordringar	2008-12-31	2007-12-31
	- I beloppet ingår fordringar på bolag i intressegemenskap	15 806	21 618
Not 24	Materiella tillgångar och varulager	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerat anskaffningsvärde			
	Ingående balans	9 317	8 874
	Avyttringar och utrangeringar	-250	-2 870
	Årets inköp	1 788	3 313
	Utgående balans anskaffningsvärde	10 855	9 317
Ackumulerade avskrivningar enl plan			
	Ingående balans	-6 213	-6 933
	Avyttringar och utrangeringar	250	2 099
	Årets avskrivningar	-1 611	-1 379
	Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-7 574	-6 213
	Summa planenligt restvärde	3 281	3 104
Not 25	Förutbetalda anskaffningskostnader	2008-12-31	2007-12-31
	Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	12 335	11 436
	Årets avskrivning	-12 335	-11 436
	Årets aktivering	11 128	12 335
	Utgående förutbetalda anskaffningskostnader	11 128	12 335
	Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid under ett år.		
Not 26	Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2008-12-31	2007-12-31
	Förutbetalda kostnader	1 450	2 906
	Totalt	1 450	2 906

NOTER

(KKR)

Not 27 Redogörelse för förändringar i Eget Kapital

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Total
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2007-01-01	10 000	2 160	119	12 409	1 352	26 040
Disposition av fg.års vinst				1 352	-1 352	
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			-3 126			
Summa förändringar redovisade direkt mot eget kapital			-3 126	1 352	-1 352	-3 126
Årets resultat					0	
Summa förändringar före transaktioner med ägarna	0	0	-3 126	1 352	-1 352	-3 126
Utdelning				-6 500		
Utgående eget kapital 2007-12-31	10 000	2 160	-3 007	7 261	0	16 414
Ingående eget kapital 2008-01-01	10 000	2 160	-3 007	7 261	0	16 414
Disposition av fg.års vinst						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			9 198			
Summa förändringar redovisade direkt mot eget kapital			9 198	0	0	9 198
Årets resultat					9 713	
Summa förändringar före transaktioner med ägarna	0	0	9 198	0	9 713	18 911
Utdelning				-6 500		
Utgående eget kapital 2008-12-31	10 000	2 160	6 191	761	9 713	28 825

Not 28 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	2008-12-31	2007-12-31
Ingående balans	71 234	69 409
Försäkringar tecknade under perioden	457 335	450 632
Intjänade premier under perioden	-458 299	-448 807
Utgående balans	70 270	71 234

Not 29 Avsättning för oreglerade skador	2008-12-31	2007-12-31
Ingående balans inträffade och rapporterade skador	56 597	44 732
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	1 874	11 865
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	17 215	13 945
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	-187	3 270
Ingående balans för skaderegleringskostnad	3 937	2 819
Avsättning för skaderegleringskostnad	320	1 118
Utgående balans	79 756	77 748

Not 30 Avsättning för skatter	2008-12-31	2007-12-31
Inkomstskatt	5 346	1 521
Särskild löneskatt	1 498	1 112
Prelskatt inbet under året	-2 847	-2 493
Totalt	3 997	140

NOTER

(KKR)

Not 31 Skulder avseende direktförsäkring	2008-12-31	2007-12-31
Agenter/Mäklare	6 361	7 936
Försäkringstagare	22 668	25 841
Totalt	29 029	33 777

Not 32 Övriga skulder	2008-12-31	2007-12-31
Leverantörsskulder	6 947	5 193
Moms	-	9
Källskatt	965	903
Uppskjuten skatt avseende fond för verkligt värde*	2 407	-
Övrigt	142	29
Totalt	10 461	6 134

*Föregående år redovisade bolaget en fordran under posten för "övriga fordringar" (1169).

Not 33 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2008-12-31	2007-12-31
Upplupna kostnader	4 857	5 938
Totalt	4 857	5 938

Not 34 Personal och löner	2008			2007		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelse och VD	1		1	1		1
Övriga ledande befattningshavare	4	3	7	4	3	7
Tjänstemän*	24	48	72	26	47	73

*omräknade till antal heltidsanställda i genomsnitt under året

Löner, ersättningar och sociala kostnader har utgått enligt följande:

	Styrelse och VD		Tjänstemän	
	2008	2007	2008	2007
Löner och ersättningar				
Grundlön och arvoden	1 755	1 641	33 694	29 617
Rörlig ersättning	634	759	427	1 657
Övriga förmåner	11	10	841	762
Sociala kostnader	778	781	12 301	10 978
Pensionskostnader	3 810	3 655	5 802	4 878
Totalt	6 988	6 846	53 065	47 892

I lön och ersättning till styrelse och VD, Kenneth Sandén (VD), ingår bonus till VD på 634 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.

Tilläggsupplysningar angående sjukfrånvaro	2008-12-31	2007-12-31
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	4,03%	4,30%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	48,30%	59,11%
Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid:		
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:		
Män	1,34%	0,97%
Kvinnor	5,45%	5,96%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	3,47%	1,91%
30-49 år	3,18%	3,82%
50 år eller äldre	7,10%	7,77%

NOTER

(KKR)

Not 35 Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen

	Försäkringsklasser					
	Totalt 2008	Sjukdom	Olycksfall	Egendom	Annan förmögenhets-skada	Transport
Premieinkomst, brutto	457 336	282 978	44 703	78 414	13 292	37 949
Premieintäkt, brutto	458 300	283 574	44 797	78 579	13 320	38 029
Försäkringsersättningar, brutto	254 834	157 679	24 909	43 693	7 407	21 146
Driftskostnader, brutto	180 795	111 867	17 672	30 999	5 255	15 002
Resultat av avgiven återförsäkring	-18 049	-11 168	-1 764	-3 095	-525	-1 498
Skadeprocent, brutto	56	56	56	56	56	56

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

Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt*

2008-12-31

129 759

2007-12-31

120 174

*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 2008. 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 styrelsen och verkställande direktörens tillämpning av den 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 ersättningskyldig 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, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sundbyberg den 20 februari 2009

Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

LEDNINGSGRUPPEN



Kenneth Sandén
Verkställande direktör

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



Per-Anders Foxberg
Chef Underwriting & Affärsutveckling

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



Mikael Karlsson
Ekonomichef

+46 8 454 33 89
mikael.karlsson@europeiska.se



Christina Karlegran
Kommunikationschef

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



Kajsa Peedu
Affärsområdeschef Företag

+46 8 454 33 73
kajsa.peedu@europeiska.se



Peter Amling
IT-chef

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



Ylwa F Lundvall
Skadeförmedlare

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



Benedicte Villemoes
HR Manager

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



Eva Persson
Affärsområdeschef Privat

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

Det värsta som kan hända är att du får resa igen.



Ny resa

Reseskydd via hemförsäkring är bra, men täcker långt ifrån allt som kan hända när du är utomlands.

Komplettera med vår Semesterförsäkring så har du ett heltäckande skydd på resan. Du kan t ex få själv-

riskan tillbaka, en ny resa och hjälp på plats via våra Servicekontor om oturen skulle vara framme.

Välj försäkringen när du bokar din resa hos resebyrån eller gå in på www.europeiska.se.

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