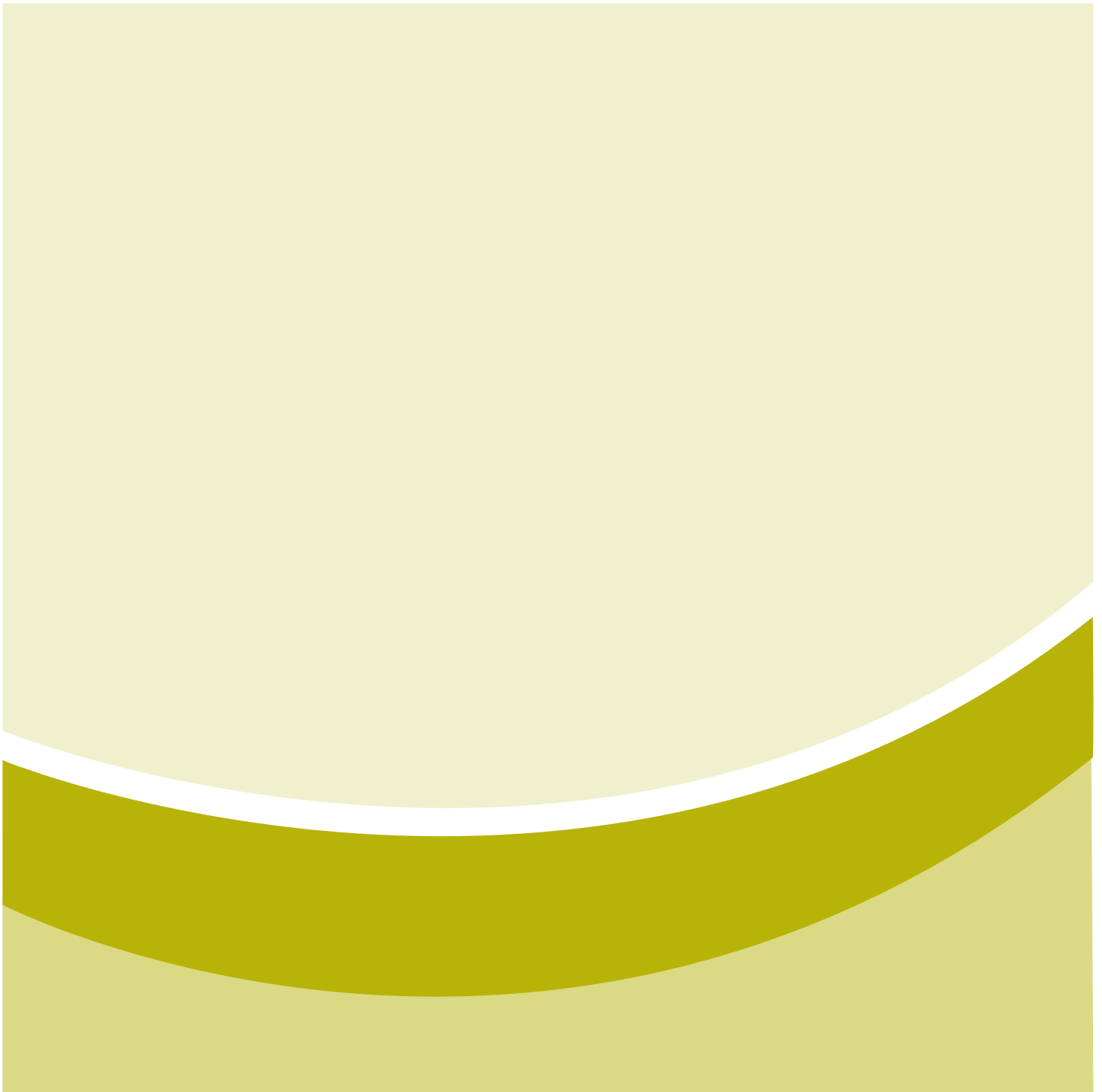


Europeiska
Årsredovisning 2010



Innehåll

3	VD har ordet
5	Förvaltningsberättelse
11	Förslag till vinstdisposition
12	5-års översikt
13	Resultaträkning
14	Totalresultat
15	Balansräkning
17	Rapport över förändring i kapital
18	Resultatanalys
19	Kassaflödesanalys
20	Not 1: Redovisningsprinciperna
24	Not 2: Upplysning om risker
31	Övriga noter
40	Underskrifter
41	Revisionsberättelse

VD har ordet

Europeiska var från början, och är fortfarande ett specialistbolag med fokus på försäkring relaterat till resande. Under de senaste årens tillväxt har vi dock successivt tecknat allt mer försäkringar med begränsat, eller helt i avsaknad av innehåll kopplat till resande, t ex olycksfallförsäkring, avbeställningsförsäkringar för sk events och olika typer av produktförsäkringar.

Det är en medveten tillväxtstrategi att ha en fortsatt specialisering. Vilket ställer krav på ett fortsatt högt specialistkunnande, skalfördelar och bred kunskap om hur man kan specialanpassa försäkringsskyddet för människor som reser och verkar i en totalt global miljö. Men en specialisering innebär också begränsade tillväxtmöjligheter på en relativt sett liten hemmamarknad utöver ett stort beroende av den allmänna resekonjunkturen, framförallt privat resande. Till detta kommer en kraftig valutaexponering då en väsentlig del av skadekostnaderna påverkas av olika valuteffekter.

Genom att samtidigt arbeta med att identifiera och sedan erbjuda försäkringslösningar i nya nischer, t ex avbeställningsförsäkring för events eller olycksfallsförsäkringar kan vi med basen i existerande affärsmodeller och kunnande relativt enkelt skapa tillväxt men nu inom "nya" specialområden. Härigenom tror vi att vi kan både skapa tillväxtmöjligheter och minska konjunkturberoende och valutakurs exponering.

Även om kärnverksamheten fortfarande är och kommer att vara reserelaterad försäkring ser vi en fortsatt tillväxt för dessa och liknande typer av försäkringar. Av den anledningen har vi tagit bort "reseförsäkringar" ur vår logotyp och använder nu endast "Europeiska". Basen är dock oförändrad och vi är som tidigare ett specialistbolag med starkt fokus på försäkring relaterat till resande samt hantering av sjuk - och olycksfallsskador.

Vi har också under året gjort en genomgripande utvärdering av vårt interna arbetssätt och analys av olika processer för att öka den interna effektiviteten i olika delar av verksamheten. Under slutet av året sjuöppades

därefter en processororienterad organisation inklusive förändringar av företagsledningen samt tillsättandet av ett antal andra nyckelposter.

Parallellt med vårt genomgripande förändringsarbete har vi fortsatt att fokusera på att leverera professionella tjänster. Mot bakgrund av detta är det glädjande att vi åtnjuter ett fortsatt 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 mer

än 2 miljoner försäkrade privatresenärer, 1,5 miljoner tjänsteresenärer, mer än 15.000 utlandsstationerade försäkringstagare samt ett växande antal

klock- och smyckesförsäkringskunder. Omfattningen av vår verksamhet att erbjuda olycksfallsförsäkring via de svenska kommunerna innebär att vi försäkrar cirka 700.000 skol- och förskolebarn över hela Sverige.

“Vårt löfte mot marknaden består; Vi kan det vi försäkrar.”

Vi påbörjade redan under 2008 ett arbete med att stärka försäljningen via traditionella och digitala kanaler samt fokusera på att utveckla vårt varumärke och varumärkesstrategi. Ett av företagets prioriterade mål är att stärka och öka varumärkeskännetecken om Europeiska. Vi ska också uppfattas som ett modernt och nytänkande försäkringsbolag. En viktig del därför i vår kommunikationsstrategi är sedan 2009 att komplettera de traditionella marknadsverktygen och kanalerna med sociala medier såsom Twitter, Facebook och blogg för att nå ut till nuvarande och potentiella kunder. Under 2010 och vårens stora kris i resebranchen, vulkanaskan, intensifierade vi därför vår närvaro i de sociala medierna.

I samband med vulkanutbrottet på Island startade vi den 16 april en vulkanaskablogg, då väldigt många oroliga människor hörde av sig till vår kundservice för att få information. På vulkanaska.wordpress.com kunde besökarna få svar på de vanligaste frågorna, ställa frågor och ta del av den senaste informationen som rörde askmolnet. Under vecka 15 hade vulkanaskabloggen 5030 unika besökare. När vi undersökte om vulkanas-

kabloggen bidragit till någon förändring i besökarantalet till Europeiska.se konstaterade vi en ökning under perioden med 200 procent för såväl mobila enheter som unika besökare. Vi förstod då nyttan med sociala medier även i kriskommunikationen.

2010 var även ett starkt marknadsföringsår då vi bland annat pratade reseförsäkringar i TV4s Förkväll och genomförde en stor reklamkampanj på Arlanda. I december fick vi också utmärkelsen "Årets pressrum" inom kategorin Bank och försäkring. Utmärkelsen delades ut av den digitala presstjänsten MyNewsdesk till den bank eller försäkringsbolag som utmärkt sig som det bästa digitala pressrummet.

Redan 2008 skrev vi i vår årsredovisning "Vårt löfte är en kostym som vi redan har på oss, men som också låter oss växa. Vårt löfte mot marknaden består; Vi kan det vi försäkrar. Så länge vi kan det vi försäkrar så kan vi försäkra vad som helst". Detta upprepade vi sedan i vår årsredovisning 2009 och det gör vi nu än en gång 2010.

Det svenska konjunkturer har förbättrats avsevärt under 2010 och alla bedömare tror på ett ännu starkare 2011. Det finns förvisso varningstecken om hörnet med en fortsatt hög arbetslöshet, höjda räntor och en förväntad ökad inflation. Men våra företagskunder står väl rustade, globaliseringstempot ökar och vi ser många tecken på ett fortsatt högt privat- och affärsresande.

Mot bakgrund av de senaste årens erfarenheter är vi försiktigt optimistiska i våra antaganden för 2011. Och en sak vet vi:

Europeiska står starkt rustat för framtiden. Vi arbetar oförtrutet med ständiga processförbättringar och effektiviseringar, samtidigt som vi är oerhört fokuserade på att utveckla våra produkter och tjänster i nära samarbete med kunder och samarbetspartners. I detta vårt 91:a verksamhetsår ser vi fram emot en fortsatt utveckling och tillväxt tillsammans med alla de som tror på oss som ett kompetent och utvecklingsinriktat försäkringsbolag för 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 2010. Det har varit ett extra tufft år som ofta krävt stora insatser, dels i förhållande till våra kunder och partners, dels med stora uppoffringar och arbete som nedlagts under vårt interna effektiviseringsarbete. Att sedan parallellt vara

med och skapa ett väsentligt förbättrat resultat för Europeiska visar vilket engagemang som finns. Nu ska vi tillsammans få Europeiska att fortsätta växa och förbättra lönsamheten - för vi kan det vi försäkrar.



Sundbyberg i mars 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Kenneth Sandén".

Kenneth Sandén
Verkställande Direktör

Förvaltningsberättelse 2010

Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) Organisationsnummer 502005-5447

Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) får härmed lämna årsredovisning för 2010, bolagets 90:e verksamhetsår.

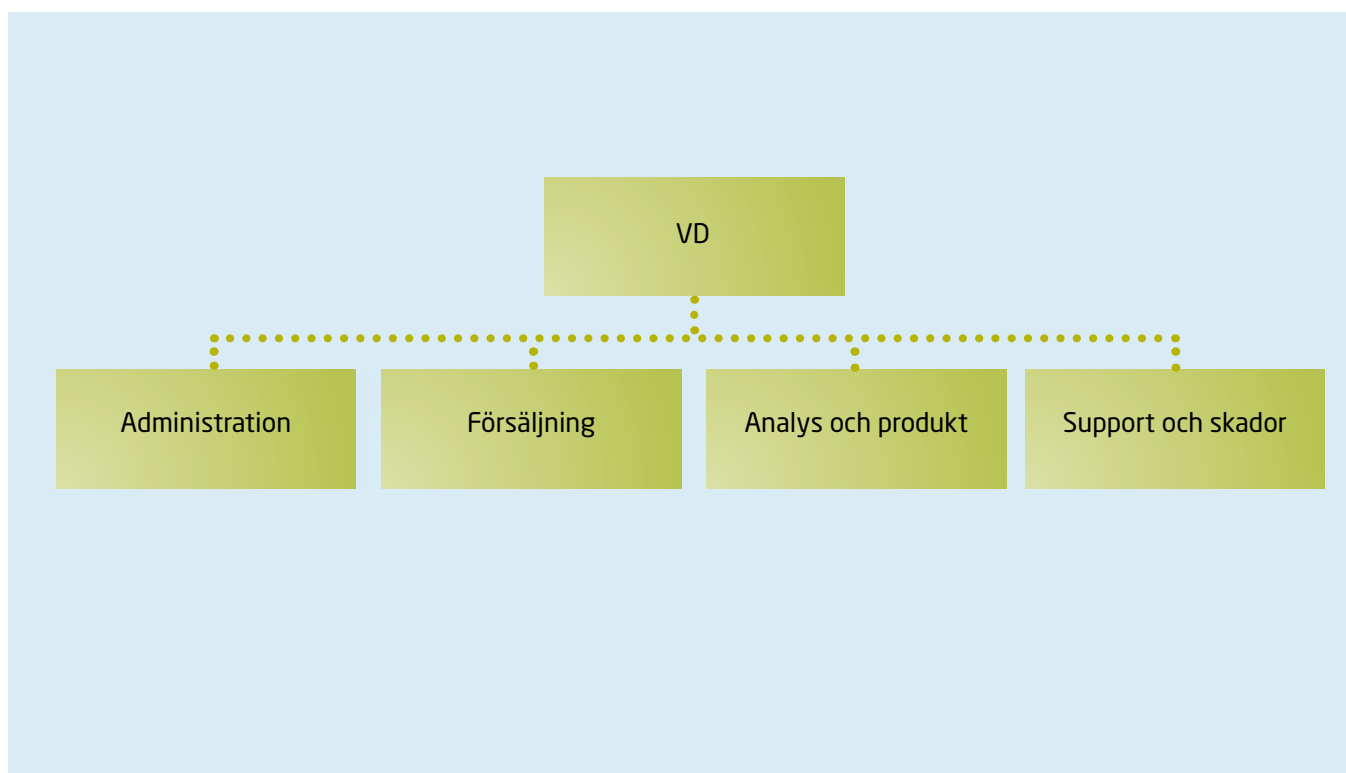
Europeiska tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS. Det innebär att godkända internationella redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS) tillämpas med de begränsningar som följer av lag eller annan författning, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning 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 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 reseförsäkringar tillhandahåller Europeiska olycksfallsförsäkringar, specialförsäkringar för bankkort samt olika produktförsäkringar i samarbete med detaljistkedjor.

Operativ organisation, år 2010-12-31



Sammanfattning av räkenskapsåret

Vid inledningen av år 2010 förväntades den globala finanskrisen ha en fortsatt men successivt avtagande påverkan på Bolagets verksamhet. Detta visade sig stämma väl, då den svaga privatkonsumtionen som under 2009 innebar att Bolagets försäljning av privat reseförsäkring minskade kraftigt övergick under 2010 i en successivt ökad försäljning. På flera andra områden ökade försäljningen vilket sammantaget medförde en prisinkomstsökning på drygt 6 %.

Bolagets premier betalas huvudsakligen i svenska kronor och skadekostnaderna betalas ofta i den valuta och i det land där skadan inträffar. Under 2010 stärktes den svenska kronan successivt under året vilket medfört en minskning av Bolagets skadekostnader.

De sammantagna effekterna av ökad försäljning, lägre skadekostnader samt god kostnadskontroll medförde en väsentlig resultatförbättring under 2010 jämfört med föregående år.

Premieinkomsten för företagsrelaterad affär ökade under året. De främsta orsakerna var att Bolagets kortförsäkringsaffär samt olycksfallförsäkringsaffär växte kraftigt under året. Kortförsäkringsaffärens tillväxt beror i huvudsak på nytecknade större kortavtal, men också en fortsatt god tillväxt till följd av ökning av kortvolymerna från befintliga kunder.

Bolagets inbrytning på området för olycksfallsförsäkring för skolbarn ("kommunal olycksfallsförsäkring") har varit fortsatt framgångsrik med en kraftigt ökad försäljning och affären omfattade vid årets slut drygt 700.000 försäkrade skol- och förskolebarn i kommuner över hela landet.

Den kraftiga internationaliseringen av bolagets företagsaffär fortgår. Utöver att detta ställer stora krav på service i form av skadereglering och assistansverksamhet medför detta också ökade krav på att verksamheten bli bedrivs i enlighet med lokal försäkrings- och skattelagstiftning, sk "compliance". Detta är också en angelägenhet för hela ERGO/ERV-koncernen och Bolaget har under året avsatt stora resurser för detta arbete.

En översyn och analys av Bolagets verksamhet och

organisation har också gjorts under året. Den har gjorts mot bakgrund av nödvändigheten av fortsatt god kundvård och kostnadseffektivisering och har resulterat i en ny processororienterad organisation som trädde i kraft mot slutet av året.

Den digitala utvecklingen fortgår med full kraft och Bolaget har på många olika områden avsatt stora resurser för att följa med i den här utvecklingen. Här kan nämnas att Bolagets satsning på skadeanmälning via Internet ("Claims on Line") ökar kraftigt och inom flera produktområden anmäls fler än hälften av samtliga skador via denna funktion.

Också på kundkommunikationssidan sker stora förskjutningar baserat på digitaliseringen. T ex så har Bolagets tidiga satsning på sk sociala medier (Facebook, Twitter, etc) rönt mycket stor uppmärksamhet. Detta ledde bl a till att Europeiska utsågs till "Bästa pressrum" inom bank och försäkring av Mynewsdesk.

Även om Bolagets resultat förbättrades kraftigt under 2010 måste arbetet med fortsatt tillväxt, resultatförbättring och effektivisering fortgå. Förutsättningarna för detta är mycket goda, men skall också ses i ljuset av ökad konkurrens på i stort sett samtliga produktområden. Under tiden fram till det förväntade ikraftträdandet kommer Bolaget också att delta i koncernens arbete med anpassning till de kommande solvens reglerna ("Solvency II"). Som en del i detta arbete har Bolaget under året genomfört beräkningar enligt "QISV- modellen".

Den långsiktiga strategin ligger fast; alla försäkringsavtal 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. Inom ramen för den fastlagda strategin som också i ökad omfattning influeras av koncernens övergripande strategier och strategiska mål, kommer en fortsatt satsning att ske genom fortlöpande produkt- och konceptutveckling i nära samarbete med såväl kunder som partners och ägare.

EKONOMISKT RESULTAT 2010

Årets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 6,0 MSEK att jämföra med minus 21,4 MSEK för år

2009. Premieinkomsten brutto ökade från 442,0 MSEK till 470,4 MSEK och premieintäkten netto för egen räkning ökade från 345,1 MSEK till 388,9 MSEK. Skadeprocenten inklusive skadehantering minskade från 68,9 % till 63,5 %. Nettoomkostnadsprocenten minskade från 110,6 till 99,8 %. Kapitalavkastningen minskade under året från 9,6 MSEK till 3,0 MSEK.

Placeringsstillgångarna har ökat från 219,0 MSEK år 2009 till 237,6 MSEK. De försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning har under året ökat från 133,3 MSEK till 150,7 MSEK.

MARKNAD/PRODUKTER

Privatreseförsäkring

Marknaden för privatresor har vanligtvis en mycket stark korrelation med den ekonomiska konjunkturen i allmänhet. En minskning av privatresandet under 2008 och 2009 vände till ett kraftigt ökat resande under 2010. Försäljningen av privat reseförsäkring ökade med drygt 12 % och den kraftigaste ökningen kommer främst från resebyråer och egen försäljning via kundservice och Internet.

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 men motverkas av en ökning av resandet på egen hand till nya mer avlägsna resmål. Den publika effekten av det sk askmolnet och därmed sammanhängande problem för resenärerna i form av kraftiga förseningar, besvärliga hemtransporter, ökad ovisshet osv. samt flera bevärliga vinterstormar har möjligen också ökat efterfrågan på privat reseförsäkring.

Utvecklingen framöver är svårbedömlig men generellt sett tror vi på ett fortsatt ökat resande och ökad försäljning vilket dock relativt snabbt kan förändras i händelse av en förändring av de ekonomiska framtidsutsikterna. Intresset för privat resande är dock oerhört stort 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.

Antalet storskador har under året varit något högre jämfört med föregående år, framförallt om man också inkluderar försäkringsersättningar till följd av det s.k askmolnet som under april/maj 2010 tvingade många av de europeiska flygplatserna att periodvis stänga ner.

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

Företagsförsäkring

Företagsportföljen har under flera år vuxit i volym och med relativ stabil lönsamhet. Sammantaget växer portföljen något också under 2010 vilket främst beror på en ökning av kortförsäkring och olycksfallsförsäkring. Resultatet för 2010 är betydligt bättre än föregående år vilket beror på kombinationseffekter av valutaförstärkning, ökad kostnadseffektivitet samt inom flera produktområden förbättrad skadeutfall.

Valutaeffekter är på kort sikt svåra att påverka men innebär långsiktigt fortsatt fokus på i vilken valuta premier och skador skall hanteras och nödvändigheten av att minimera effekter till följd av kursfluktuationer.

Inom kortförsäkringsområdet råder som tidigare en fortsatt stark efterfrågan på mer skräddarsydda produkter och kvalificerad skadeadministration. Vi har under året sett en fortsatt ökad volymtillväxt samt tecknat två nya större långtidsavtal som trätt i kraft under året 2010. Bolaget gör bedömningen att denna efterfrågan kommer att öka också under kommande år.

Ambitionen är att försiktigt och inom noggrant utvalda områden inom företagssegmentet fortsätta att erbjuda intressanta produktkoncept inom Bolagets kompetensområden. Ett mycket nära samarbete med större företag, organisationer och försäkringsmäklare genom fokus på god service och effektiva processer tror vi skapar förutsättningar för en fortsatt tillväxt.

Övrig icke reserelaterad försäkring

Bolagets övriga försäkringsportfölj inkluderar samarbetsavtal med Stjärnumakarna, Din Guldsmed, Hörsam och andra. Denna portfölj är resultatmässigt fortsatt stabil och genererar ett inte oväsentligt bidrag till Bolagets finansiella resultat. Under året har också flera nya avtal tecknats avseende produktförsäkring som förväntas ge långsiktiga positiva effekter.

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.

Icke försäkringsrelaterade avtal

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

DISTRIBUTION 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. Under året har vi sett en fortsatt kraftig ökning av försäljning via Kundservice och 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 den har haft en fortsatt mycket stark utveckling under året.

Bolaget ålades under 2009 av Skatteverket att betala full mervärdesskatt för samtliga kostnader avseende köp av service- och assistanstjänster från utlandet. Så har också skett för 2010. Bolaget har dock underställt detta beslut till Skatterättsnämnden för yttrande huruvida mervärdesskatt skall betalas även avseende Bolagets framtida kostnader avseende sådana tjänster.

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 produkter och tjänster.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

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

Den långsiktiga ökningen bedöms fortsätta och konjunkturavmattningen under 2008 - 2009 vändes under året till en mycket positiv utveckling. Effekterna av den globala finanskrisen håller snabbt på att klinga av, vilket påverkar Bolagets verksamhet i positiv riktning. Minskningen av privatresandet vändes till en ökning och inte minst affärsresandet som under slutet av året visade en mycket kraftig ökning. Den här ökningen för-

Europeiskas medverkan i "Förkväll"

Europeiska pratade reseförsäkringar under hösten 2010 i Förkväll, TV 4.



Producent Åse Åsenlund och programledare Agneta Sjödin förbereder kvällens sändning med Christina Karlegran, kommunikationschef på Europeiska.



Programledare Hans Fahlén med Europeiskas Christina Karlegran, kommunikationschef och Johanna Snickars, informatör.



Förberedelser i soffan inför kvällens sändning.

väntas fortsätta, åtminstone under de närmaste åren om inget oväntat sker.

Långsiktigt påverkas givetvis utveckling av många faktorer som vi inte direkt råder över i termer av arbetslöshet, ränteutveckling, bränslepriser, mm vilka kraftigt påverkar människors och företagens konsumtion och därmed ytterst också bl a resandet.

Vår erfarenhet säger oss att Bolagets historiskt mycket starka koppling till och beroendet av ett starkt konjunkturberoende resande också medför stora resultatsvängningar. Denna insikt är inte på något sätt ny utan denna var också en mycket viktig faktor vid våra beslut under tidigt 2000-tal att utvidga verksamheten till försäkring inom mindre konjunktur känsliga områden, tex kortförsäkring och olycksfallsförsäkring. De senaste årens starka resultatsvängningar accentuerar Bolagets behov av att fortsätta i samma riktning med fortsatt utveckling av produkter eller koncept inom dessa eller närliggande områden.

Sammanfattningsvis så står Bolaget på en stabil grund med en stark marknadsposition. De dystra ekonomiska förväntningarna under de senaste åren har ersatts av tydliga och positiva förbättringar och framför allt framtidsoptimism.

Samtidigt så ser vi en ökad konkurrens från såväl nya som gamla aktörer och en kraftigt ökad priskonkurrens inom flera områden.

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.

Vi kan bara möta framtiden genom att fortsätta att vara extremt kundorienterade, flexibla och med möjligheter till snabba omställningar för att möta en föränderlig omvärld. Om vi till detta lägger starka och långsiktiga ägare, smarta och effektiva processer, motiverade och kompetenta medarbetare så ser vi framtiden an med stor tillförsikt.

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

Europeiskas annonsering under 2010

Europeiska annonserade bland annat på Arlanda och i Aftonbladet, Destination.se, Aftonbladet Resa.



handläggningstider för olika försäkringsprodukter, mm. Vi har under året också gjort undersökningar kring varumärkeskänedom 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 placeringpolicy. 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 sk "compliance" arbete.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Mer information om löner och ersättningar finns att läsa i not 33.

"Årets pressrum 2010"

I december 2010 fick Europeiska utmärkelsen Årets pressrum inom kategorin Bank och försäkring. Utmärkelsen delades ut av den digitala presstjänsten MyNewsdesk.

- Det är oerhört glädjande att få utmärkelsen årets pressrum inom kategorin bank, finans och försäkring då den är ett bevis på att vi har lyckats i vår satsning att integrera våra sociala medier, Twitter, blogg, Facebook, video, med det traditionella pr-arbetet. Framförallt känns det kul att vi som det lilla företaget kan hävda oss mot jättarna i konkurrensen och den visar också att vi arbetar framgångsrikt med kommunikation, säger Christina Karlegran, kommunikationschef på Försäkringsbolaget Europeiska.



Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står

SEK

Från 2009 balanserad förlust	-2 397 204
Fond för verkligt värde	-309 716
Årets resultat	0
Summa disponibla medel	-2 706 920
Styrelsen och verkställande direktören föreslår,	
att till aktieägaren utdela	0
att balansera i ny räkning	-2 706 920

5-års översikt

Resultat (KKR)	2010	2009	2008	2007	2006
----------------	------	------	------	------	------

Försäkringsrörelsen

Premieinkomst, brutto	470 418	441 991	457 336	450 632	390 945
Premieinkomst, netto	388 936	345 110	368 254	358 786	289 387
Kapitalavkastning netto i Försäkringsrörelsen	1 050	644	5 769	4 481	3 065
Försäkringsersättningar, netto	-247 147	-237 692	-217 092	-204 240	-151 399
Försäkringsrörelsens tekniska resultat, netto	3 227	-34 835	11 460	16 190	14 861
Årets resultat	0	-5 472	9 713	-	1 352

Ekonomisk ställning

Placeringsstillgångar till verkligt värde	271 033	238 117	278 889	243 906	229 373
Försäkringstekniska avsättningar f.e.r.	150 710	133 321	124 441	125 580	105 027
Redovisat eget kapital	9 453	10 968	28 825	16 414	26 040
Obeskattade reserver	141 057	136 813	152 813	152 813	132 916
Återlägg för uppskjuten skatt på realiserade vinster	-111	430	2 408	-1 169	46
Totalt konsolideringskapital	150 399	148 212	184 046	168 058	159 002
Kapitalbas	149 511	146 176	175 336	163 891	153 258
Erfordlig solvensmarginal	70 402	64 396	66 679	61 369	47 629

Nyckeltal

Skadeprocent, netto ¹	63,5	68,9	59,0	56,9	52,3
Driftskostnadsprocent, netto ²	36,3	41,6	39,7	40,0	43,6
Totalkostnadsprocent, netto ³	99,8	110,6	98,7	96,9	95,9
Konsolideringsgrad % ⁴	38,4	42,5	50,4	46,7	54,5
Direktavkastningsprocent ⁵	4,1	4,0	4,0	3,0	3,0
Totalavkastningsprocent ⁶	6,6	2,4	2,4	0,8	0,8

Bolaget har från och med 2007 tillämpat lagbegränsad IFRS.

¹ Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter.

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

³ Summan av försäkringsersättningar och driftskostnader i procent av premieintäkter.

⁴ Konsolideringskapital i procent av premieinkomst för egen räkning.

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

⁶ Kapitalavkastning intäkter enligt fotnot ovan minskat med driftskostnader för byggnader och mark enligt bilaga 4, 19 §, i förhållande till det genomsnittliga värdet av balansräkningsposterna Placeringsstillgångar, Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och Kassa och bank.

Resultaträkning

Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelsen (KKR)	Not	2010-12-31	2009-12-31
Premieintäkter (för egen räkning)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3	470 418	441 991
Premier för avgiven återförsäkring		-78 588	-93 654
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-4 898	-840
Återförsäkrarens andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		2 004	-2 387
Summa premieintäkter (för egen räkning)		388 936	345 110
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4	1 050	644
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	5	1 365	1 120
Försäkringsersättningar (för egen räkning)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-270 030	-277 250
Återförsäkrades andel		36 872	45 211
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-27 764	-10 610
Återförsäkrarens andel		13 775	4 957
Summa försäkringsersättningar (för egen räkning)		-247 147	-237 693
Driftskostnader	7	-140 977	-144 017
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		3 227	-34 835

Icke-teknisk redovisning

Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		3 227	-34 835
Kapitalavkastning, intäkter	8	9 596	10 522
Kapitalavkastning, kostnader	9,10	-6 588	-913
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-1 050	-644
Resultat efter kapitalförvaltning		5 185	-25 870
Övriga intäkter	11	897	4 398
Övriga kostnader	12	-42	0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		6 040	-21 472
Bokslutsdispositioner			
Förändring av säkerhetsreserv		-4 244	16 000
Resultat före skatt		1 796	-5 472
Skatt på årets resultat	13	-1 796	0
Årets resultat		0	-5 472

Rapport över totalt resultat

(KKR)	2010	2009
Årets resultat	0	-5 472
Övrigt totalresultat		
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-1 516	-4 985
Summa övrigt totalresultat	-1 516	-4985
Årets totalresultat	-1 516	-10 458
Skatt hänförligt till summa övrigt totalresultat uppgår till	-399	-2 750

Balansräkning

Tillgångar (KKR)	Not	2010-12-31	2009-12-31
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	14	888	1 606
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncernföretag och intressebolag			
Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	15	2 038	2 038
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	16, 18	4 198	2 322
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17, 18	231 384	214 690
Summa placeringstillgångar		237 620	219 050
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	19	13 557	11 553
Avsättning för oreglerade skador	20	33 010	16 601
Summa återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar		46 567	28 154
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	21	43 583	60 465
Fordringar avseende återförsäkring		3 067	666
Övriga fordringar	22	30 774	20 809
Summa fordringar		77 424	81 940
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar och varulager	23	1 206	1 959
Kassa och bank		33 414	19 068
Aktuell skattefordran		4 966	-
Uppskjuten skattefordran		111	-
Summa andra tillgångar		39 697	21 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		5 038	5 111
Förutbetalda anskaffningskostnader	24	10 843	11 057
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	2 814	2 590
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18 695	18 758
Summa tillgångar		420 891	370 535

Balansräkning

Eget kapital, avsättningar och skulder (KKR)	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital, 20.000 aktier á 500 kr		10 000	10 000
Reservfond		2 160	2 160
Fond för verkligt värde		-310	1 206
Balanserad vinst eller förlust inkl. årets resultat		-2 397	-2 397
Summa eget kapital		9 453	10 968
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv		141 057	136 813
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	26	76 007	71 108
Avsättning för oreglerade skador	27	121 270	90 367
Summa försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)		197 277	161 475
Avsättning för andra risker och kostnader			
Avsättning för pensioner	28	445	588
Uppskjuten skatt	28	-	430
Summa avsättning för andra risker och kostnader		445	1 018
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	29	37 969	26 651
Skulder avseende återförsäkring		1 545	680
Övriga skulder	30	19 547	21 529
Summa skulder		59 061	48 860
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader		4 694	4 009
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	8 904	7 392
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 598	11 401
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		420 891	370 535
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	37	251 626	222 612
Ansvarsförbindelser		inga	inga
Åtaganden		inga	inga

Rapport över förändringar i eget kapital

KKR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Omvärde- ringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Total eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	10 000	2 160	6 191	10 474	28 825
Årets totalresultat			-4 985	-5 472	-10 457
Utdelningar				-7 400	-7 400
Utgående eget kapital 2009-12-31	10 000	2 160	1 206	-2 398	10 968
Ingående eget kapital 2010-01-01	10 000	2 160	1 206	-2 398	10 968
Årets totalresultat			-1 516	0	-1 516
Utdelningar				-	
Utgående eget kapital 2010-12-31	10 000	2 160	-310	-2 398	9 452

Resultatanalys per försäkringsgren 2010

(KKR)	Sjuk och olycksfall	Hem- och villa	Total
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat			
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	29 453	359 483	388 936
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	134	916	1 050
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	0	1 365	1 365
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-8 731	-224 427	-233 158
Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-14 891	902	-13 989
Driftskostnader	-17 989	-122 989	-140 977
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-12 023	15 250	3 227
Avvecklingsresultat, brutto	7 811	3 964	11 775
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	-7 079	-68 929	-76 008
Oreglerade skador	-25 909	-95 361	-121 270
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	-32 988	-164 290	-197 278
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	0	13 557	13 557
Oreglerade skador	0	3 310	33 010
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	0	16 867	46 567
Noter till Resultatanalys för skadeförsäkringsrörelse			
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	35937	434481	470 418
Premier för avgiven återförsäkring (-)	0	-78 588	-78 588
Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker	-6484	1586	-4 898
Återförsäkrars andel av Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker (-)	0	2 004	2 004
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	-8731	-261 299	-270 030
Återförsäkrars andel (-)	0	36 872	36 872
Förändring i oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring	-14891	-12 873	-27 764
Återförsäkrars andel (-)	0	13 775	13 775

Kassaflödesanalys

Direkt metod

(KKR)	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Premiebetalningar	460 454	444 516
Premieutbetalningar till återförsäkrare	-64 107	-124 393
Skadeutbetalningar	-256 632	-265 438
Skadeinbetalningar från återförsäkrare	35 788	44 577
Driftsutgifter	-138 768	-140 693
Övriga in- och utbetalningar	2 293	5 375
Betald inkomstskatt	-6 857	-3 567
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32 171	-39 622
Investeringsverksamheten		
Direktavkastning*	3 008	10 885
Investering i finansiella placeringstillgångar	-178 889	-342 581
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	158 804	347 992
Investering i immateriella tillgångar	-475	-877
Försäljning av immateriella tillgångar	0	2 646
Investering i materiella tillgångar	-308	-326
Försäljning av materiella tillgångar	35	182
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 825	17 921
Finansieringsverksamheten		
Lån koncernbolag	0	11 445
Utbetald utdelning	0	-7 400
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	4 045
Årets kassaflöde	14 346	-17 656
Likvida medel vid årets början	19 070	36 725
Likvida medel vid årets slut	33 416	19 070
* I direktavkastning ingår:		
Räntebetalningar	4 465	4 345
Ränteutbetalningar	-155	-163
Utdelningar	93	35
Summa	4 403	4 217

Noter

Not 1: Redovisningsprinciperna

ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen avges för räkenskapsår 2010 och avser Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), organisationsnummer 502005-5447, med säte i Sundbyberg. Adressen till huvudkontoret är Löfströms allé 6A, 172 13 Sundbyberg. Årsredovisningen avlämnas på bolagsstämman den 23 februari 2011. Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) är ett helägt dotterbolag till European International Holding A/S, registreringsnr 17154575, med säte i Köpenhamn och ingår i ERGO Versicherungsgruppe AG, HRB 42039, med säte i Düsseldorf. ERGO ingår i Munich Re gruppen med säte i München där koncernredovisningshandlingar kan erhållas.

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 så kallad 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 och 2009:12. 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 fram-

går 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 2010 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 FÖRSÄKRINGSAVTAL

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

ringskontrakt 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 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.

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 2010 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 i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller 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.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

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 nyttjandeperiod. 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 försäkringföretaget 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 till-

gångens 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 UFR 6 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 UFR 6 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 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 OBESKATTADE RESERVER

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

Säkerhetsreserv

Säkerhetsreserven utgör en kollektiv säkerhetsbetingad förstärkning av de försäkringstekniska avsättningarna. Åtkomligheten är begränsad till förlusttäckning av försäkringsrörelsens resultat.

Noter

Not 2: Upplysningar om risker

Bolagets resultat består av försäkringsverksamheten och av placeringsverksamheten. 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:

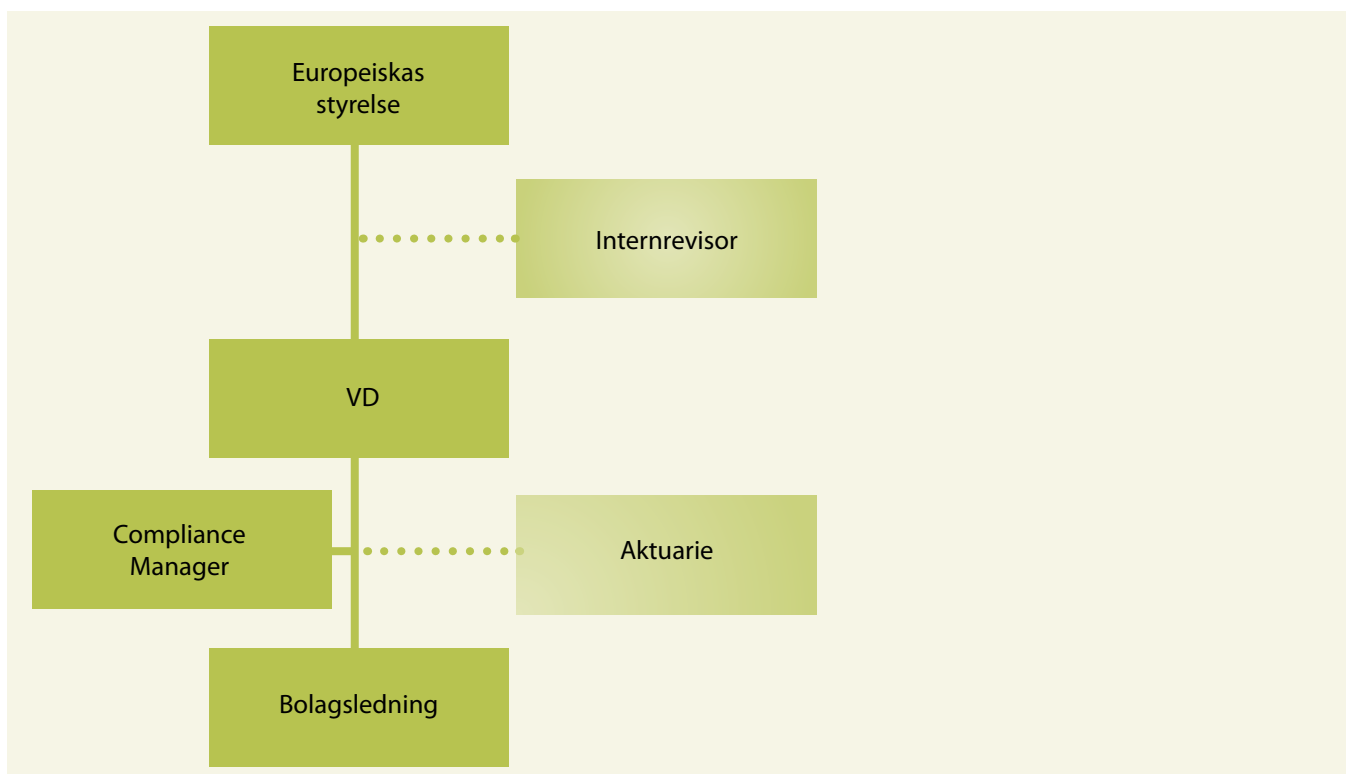
Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Bolaget är utsatt för ligger på dess styrelse. Styrelsen faststäl-

ler 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 "riskbedömningsdokumentation" 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 2010



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. Bolaget kan också välja att reducera teckningsrisken genom att återförsäkra en del av risken.

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 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, i regel, 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 samt Sjuk- och olycksfall inom vilka Bolaget har följande försäkringsklasser; Sjukdom, Olycksfall, Godstransport, Brand och naturkrafter, Annan sakskada, Allmän ansvarighet, Annan förmögenhetsskada, Rättskydd samt Assistans. För samordning av Bolagets prissättning och uppföljning så har Europeiska primärt valt att arbeta med affärsbegreppen Privatresereförsäkring, Företagsresereförsäkring, Kortförsäkring samt Övrig försäkring. Bolaget gör därför sin budget, sina prognoser, utfalls- och rullande-12 månaders jämförelser med mera 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. Privatresesaffären är relativt "kortsvarad", 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 gäl-

ler 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.

Olycksfallsförsäkring

Riskerna inom detta segment härrör sig främst till kommunal olycksfallsförsäkring för barn inom för-, grund- och gymnasieskolan. Då slutlig bedömning av en inträffad skada där det föreligger risk för kvarstående medicinsk invaliditet ibland kan göras först i vuxen ålder, innebär detta att Bolaget inte kan avsluta skadeärendet och därmed göra en slutlig ekonomisk bedömning av skadekostnaderna förrän efter mycket lång tid. För att hantera dessa risker följer Bolaget skadeutvecklingen mycket noggrant och gör reservavsättningar bl a i nära samarbete med Bolagets aktuarie.

Kortförsäkring

Risken relaterad till Kortförsäkring 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 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

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

Skadetyper	Självbehåll	Återförsäkringsskydd
KKR		
Privatreseförsäkring för resa	2 000	> 2 000
Privatreseförsäkring för avbeställning	egen risk	saknas
Företagsförsäkring inkl. olycksfall (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.

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 arbetsfördelning för medarbetarna
- IT-stöd med inbyggda maskinella avstämningar och kontroller
- behörighetssystem
- interna informations- och rapporteringssystem för att bl a 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 nettoavsettningar, 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 merparten av placeringstillgångar investeras i räntebärande instrument. Större delen 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. Obetalda fakturor överlämnas 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.

Analys gällande känslighet hänförliga till försäkringsavtal

Antagande	Förändring i antagande %	Avsättningar brutto	Avsättningar netto	Resultat före skatt och boksluts-dispositioner	Eget kapital
KKR					
2010					
Genomsnittlig skadekostnad	+10 %	133 050	96 784	-2 481	3 173
Genomsnittligt antal skador	+10 %	133 050	96 784	-2 481	3 173
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			12 430	14 163
2009					
Genomsnittligt antal skador	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

Geografisk koncentration av försäkringstekniska avsättningar

KKR	Privatrese- försäkring	Företagsrese- försäkring	Kortrese- försäkring	Övrigt	Totalt
2010					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	3 583	10 342	369	64 152	78 445
Sverige, återförsäkrars andel av fta	0	5 122	0	-	5 122
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	3 583	5 219	369	64 152	73 323
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	15 140	30 555	103	0	45 798
Europa, återförsäkrars andel av fta	0	15 134	0	-	15 134
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	15 140	15 420	103	0	30 664
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	19 801	53 118	115	0	73 034
Världen, återförsäkrars andel av fta	0	26 310	0	-	26 310
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	19 801	26 808	115	0	46 724
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	38 524	94 014	587	64 152	197 277
Totalt, återförsäkrars andel av fta	0	46 567	0	-	46 567
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	38 524	47 447	587	64 152	150 710
2009					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	583	16 543	4 815	29 806	51 747
Sverige, återförsäkrars andel av fta	-	4 525	-	-	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	-	40 949
Europa, återförsäkrars andel av fta	-	8 049	-	-	8 049
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	10 221	21 378	1 301	-	32 900
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	11 047	56 962	769	-	68 779
Världen, återförsäkrars andel av fta	-	13 065	-	-	13 065
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	11 047	41 382	769	-	53 199
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	21 852	102 932	6 885	29 806	161 475
Totalt, återförsäkrars andel av fta	-	28 154	-	-	28 154
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	21 852	74 778	6 885	29 806	133 321

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

KKR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Totalt
Uppskattad slutlig skadekostnad i slutet av skadeåret (brutto)	161 343	196 325	230 486	271 256	291 218	309 248	1 459 877
Ett år senare	156 992	195 770	227 163	276 161	284 721		-
Två år senare	156 250	194 305	225 764	272 128			-
Tre år senare	156 175	193 238	226 706				-
Fyra år senare	158 313	193 312					-
Fem år senare	158 640						
Uppskattad slutlig skadekostnad 2010-12-31	158 640	193 312	226 706	272 128	284 721	309 248	1 444 754
Akkumulerade utbetalda försäkringsersättningar	158 383	193 277	223 061	269 785	285 886	194 244	1 324 635
Avsättning för oreglerade skador	1 408	35	3 644	2 344	-1 165	115 004	121 270
Akkumulerat över-/underskott	2 703	3 013	3 780	- 872	6 498		
D: o i % av initial skadekostnad	1,68%	1,53%	1,64%	-0,32%	2,23%		
Avstämning mot balansräkning + tidigare år	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Totalt
Oreglerade skador före diskontering	1 408	35	3 644	2 344	1 165	115 004	121 270
Diskonteringseffekt							0
Total avsättning för oreglerade skador redovisad i balansräkningen (brutto)							121 270

Kreditkvalitet på klasser av finansiella tillgångar %

	AAA	AA	A	BB	BBB	Ingen rating	Andel i %
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
• Statsskuldsväxlar	100						3
• Svenska staten	100						79
• Svenska bostadsinstitut	100						15
Aktier och andelar						100	2
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

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 syftar till att i största möjliga utsträckning matcha förväntade in- och utbetalningar med varandra (sk "asset-liability management" eller ALM). Durationen för placeringstillgångar är något längre än för de tekniska skulderna. Därför har Bolaget mer likvida medel för att säkra sina tekniska åtaganden. 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 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 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 diver-

sifiering av försäkringsföretagets aktieportfölj. Bolaget har enligt interna placeringsriktlinjer en mycket liten andel placerad i aktiefonder.

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 2010 MSEK 237,6 att förvalta som placeringstillgångar. Fördelningen är 97 % i obligationer och andra räntebärande papper, 2 % 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 2010-12-31 är TSEK 70 402.

Noter

Not 3 - 37

(KKR)

Not 3 Premieinkomst

	2010-12-31	2009-12-31
	Brutto	Brutto
Direkt försäkring, Sverige	469 885	441 505
Mottagen återförsäkring	533	486
Totalt	470 418	441 991

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 2010 års genomsnittliga ränta 90 dagar STIBOR.

Not 5 Övriga tekniska intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Förmedling av försäkringsaffär	1 365	1 120
Summa övriga tekniska intäkter	1 365	1 120

Not 6 Försäkringsersättningar

	Före avgiven återförsäkring	Återförsäkrares andel	För egen räkning
Utbetalda försäkringsersättningar			
Utbetalda skadeersättningar	249 864	-36 872	212 992
Driftskostnader för skadereglering	20 166	-	20 166
Summa	270 030	-36 872	233 158
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Förändring i avsättning för inträffade och rapporterade skador	14 706	-7 582	7 125
Förändring i avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	13 058	-6 193	6 864
Summa	27 764	-13 775	13 989
Summa försäkringsersättningar	297 794	-50 647	247 147

(KKR)

Not 7 Driftskostnader

	2010-12-31	2009-12-31			
Anskaffningskostnader	104 552	111 504			
Förändring av aktiverade anskaffningskostnader	214	71			
Administrationskostnader	61 138	67 542			
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-25 613	-34 264			
Förändring av aktiverade provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	685	-836			
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen*	140 977	144 017			
Totala driftskostnader funktionsfördelade					
	Kapitalförvaltn.	Anskaffning	Skadereglering	Administration	Totalt
Personalkostnader		16 909	13 007	39 434	69 350
Lokalkostnader			5 768	5 768	4 249
Avskrivningar			2 216	2 216	5 828
Provisionskostnader f.e.r.		53 624	53 624		61 889
Övrigt	652	9 306	7 159	13 721	30 838
Totalt	652	79 839	20 166	61 138	161 795

Bolaget har leasingbilar där avtal löper på tre år. Avtalsenligt belopp att betala inom ett år KKR 488 och inom fem år KKR 489.7.

	2010-12-31	2009-12-31
Arvode och kostnadsersättningar till revisorer		
Revisionsuppdrag	450	461
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	78	-
Skatterådgivning	-	55
Övriga tjänster	66	121
Totalt	593	637

Not 8 Kapitalavkastning, intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Utdelningar		
Utdelningar utländska aktier och andelar	93	35
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 400	9 064
Övriga ränteintäkter*	103	393
Valutakursvinster, netto	-	353
Realisationsvinster		
Obligationer och andra räntebärande papper	0	677
Summa kapitalavkastning, intäkter	9 596	10 522
* Varav från koncernföretag	-	177

(KKR)

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader

	2010-12-31	2009-12-31
Räntekostnader mm		
Övriga räntekostnader	155	163
Kapitalförvaltningskostnader*	652	750
Valutakursförluster, netto	1 740	-
Realisationsförluster		
Utländska aktier och andelar	72	-
Obligationer och andra räntebärande papper	3 970	-
Summa kapitalavkastning, kostnader	6 588	913

* Varav kapitalförvaltningsarvode KKR 204 (168)

Not 10 Nettoresultat per kategori av finansiella transaktioner

	Finansiella instrument som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar		
Aktier och andelar	21	21
Obligationer, svenska staten	5 430	5 430
Icke finansiella tillgångar	-1 791	-1 791
Summa	3 660	3 660

Not 11 Övriga intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Intäkter avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	675	4 316
Avyttring av tillgångar	222	82
Summa övriga intäkter	897	4 398

Not 12 Övriga kostnader

	2010-12-31	2009-12-31
Kostnader avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	7	0
Avyttring av tillgångar	35	
Summa övriga kostnader	42	0

Not 13 Skatt på årets resultat

	2010-12-31	2009-12-31
Resultat före skatt	1 796	-5 472
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%)	472	-1 439
Skatt på ej avdragsgilla kostnader (26,3%)	1 323	1 407
Ej aktiverad skattefordran på underskottsavdrag	0	32
Totalt redovisad skattekostnad	1 796	0

(KKR)

Not 14 Andra immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete*	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete		
Redovisat värde vid årets ingång	20 546	23 020
Internt utvecklade tillgångar under året	475	877
Avyttringar	0	-3 351
Utgående balans	21 021	20 546
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Redovisat värde vid årets ingång	-18 940	-16 718
Årets avskrivningar	-1 193	-2 927
Avyttringar	0	705
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-20 133	-18 940
Summa planenligt restvärde	888	1 606

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

Not 15 Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag

	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 16 Aktier och andelar

	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Fondandelar		
MEAG Euroinvest	4 198	4 181
Summa aktier och andelar	4 198	4 181

Not 17 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	
	2010	2009	2010	2009
Värdepapper, samtliga noterade				
Statsskuldsväxlar	8 977	-	8 978	-
Obligationer, svenska staten	186 856	186 927	187 305	185 726
Bostadsinstitut, svenska staten	35 551	27 763	35 539	27 386
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	231 384	214 690	231 821	213 112

Obligationer och andra räntebärande värdepapper är bokförda till marknadsvärde.

(KKR)

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Aktier och andelar	4 198	4 198	4 181
Statsskuldsväxlar	8 977	8 977	8 978
Obligationer	186 856	186 856	187 305
Bostadsinstitut	35 551	35 551	35 539
Summa	235 582	235 582	236 003

*) Samtliga finansiella tillgångar tillhör nivå 1.

Not 19 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

	2010-12-31	2009-12-31
Återförsäkrares andel		
Ingående balans	11 553	13 941
Förändring i avsättning	2 004	-2 388
Utgående balans	13 557	11 553

Not 20 Avsättning för oreglerade skador

	2010-12-31	2009-12-31
Återförsäkrares andel		
Ingående balans inträffade och rapporterade skador	11 630	9 860
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	7 581	1 770
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	4 971	1 783
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	8 828	3 188
Utgående balans	33 010	16 601

Not 21 Fordringar avseende direkt försäkring

	2010-12-31	2009-12-31
Försäkringstagare	34 581	56 895
Agenter/mäklare	9 002	3 570
Summa fordringar avseende direkt försäkring	43 583	60 465

Not 22 Övriga fordringar

	2010-12-31	2009-12-31
- I beloppet ingår fordringar på bolag i intressegemenskap	9 906	12 587

(KKR)

Not 23 Materiella tillgångar och varulager

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerat anskaffningsvärde		
Ingående balans	10 527	10 855
Avyttringar och utrangeringar	-539	-654
Årets inköp	308	326
Utgående balans anskaffningsvärde	10 296	10 527
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående balans	-8 568	-7 574
Avyttringar och utrangeringar	504	470
Årets avskrivningar	-1 026	-1 464
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-9 090	-8 568
Summa planenligt restvärde	1 206	1 959

Not 24 Förutbetalda anskaffningskostnader

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	11 057	11 128
Årets avskrivning	-11 057	-11 128
Årets aktivering	10 843	11 057
Utgående förutbetalda anskaffningskostnader	10 843	11 057

Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid under ett år.

Not 25 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetald hyra	990	979
Rikskuponger	437	413
Övriga förutbetalda kostnader	1 387	1 198
Totalt	2 814	2 590

Not 26 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående balans	71 108	70 270
Försäkringar tecknade under perioden	470 418	441 991
Intjänade premier under perioden	-465 519	-441 152
Utgående balans	76 007	71 108

(KKR)

Not 27 Avsättning för oreglerade skador

	2010-12-31			2009-12-31		
	Brutto	ÅF andel	Netto	Brutto	ÅF andel	Netto
IB Rapporterade skador	66 180	11 629	54 551	59 822	9 860	49 962
IB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	24 187	4 972	19 215	19 934	1 783	18 151
Ingående balans	90 367	16 601	73 766	79 756	11 643	68 113
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultatet)	-11 175	7 151	-18 326	-4 383	-1 211	-3 172
Andra förändringar	42 078	9 258	32 820	14 994	6 169	8 825
Utgående balans	121 270	33 010	88 260	90 367	16 601	73 766
UB Rapporterade skador	81 861	19 211	62 650	66 180	11 629	54 551
UB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	39 409	13 799	25 610	24 187	4 972	19 215

Not 28 Andra avsättningar

	2010-12-31	2009-12-31
Pensioner och liknande förpliktelser	445	588
Uppskjuten skatt avseende fond för verkligt värde	-	430
Totalt	445	1 018

Not 29 Skulder avseende direktförsäkring

	2010-12-31	2009-12-31
Agenter/Mäklare	4 424	4 506
Försäkringstagare	33 545	22 145
Totalt	37 969	26 651

Not 30 Övriga skulder

	2010-12-31	2009-12-31
Leverantörsskulder	13 681	9 208
Moms	4 034	11 410
Källskatt	964	883
Premieskatt	425	-
Övrigt	443	28
Totalt	19 547	21 529

Not 31 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna kostnader	7 242	6 111
Särskild löneskatt	1 662	1 281
Totalt	8 904	7 392

(KKR)

Not 32 Närstående

	År	Inköp av varor och tjänster	Fordran på närstående	Skuld på närstående
European Assist. Holding GmbH (intressebolag)	2010	19 419	9 906	
	2009	18 815	12 587	
Euro Alarm Prag (koncernbolag)	2010	1 581	530	
	2009	3 881		306
ERV Munich (koncernbolag)	2010	4 694	3 297	
	2009	4 996		26
München RE (koncernmoder)	2010	4 128		982
	2009	4 410		
Totalt			26 320	1 314

Återförsäkring inom koncernen köps dels i form av ett X/L skydd där vi betalar en viss procent av vår premie och dels i form av en kvotåterförsäkring. Kvotåterförsäkringen gäller för företagssegmentet.

Not 33 Personal och löner

Medelantal anställda	2010			2009		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelse och VD	2	4	6	3	3	6
Övriga ledande befattningshavare	2	5	7	3	4	7
Tjänstemän*	22	61	83	24	56	80

*omräknade till antal heltidsanställda i genomsnitt under året

Kostnader för ersättningar till anställda

KKR	Styrelse och VD		Övriga ledande befattningshavare		Tjänstemän	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Löner och ersättningar						
Grundlön och arvoden	1 843	1 823	4 892	4 815	32 256	31 331
Rörlig ersättning	338	515	90	207	356	99
Övriga förmåner	11	11	83	90	1 022	845
Sociala kostnader	689	754	1 591	1 606	11 905	10 986
Pensionskostnader	5 075	5 710	1 526	1 399	4 734	3 826
Totalt	7 956	8 813	8 182	8 117	50 273	47 087

Bolaget tillämpar försäkringsbranschens kollektivavtal vad gäller löner, pensioner och övriga anställningsförmåner för bolagets personal. Beträffande VD fastställs dennes lön, pensionsavtal och övriga anställningsförmåner av Bolagets styrelseordförande och för övriga ledande befattningshavare fastställs löner och övriga anställningsförmåner av Bolagets VD. I lön och ersättning till styrelse och VD, Kenneth Sandén (VD), ingår bonus till VD på 338 KSEK. VD har ett års uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida av VD utgår avgångsvederlag med 2 årslöner. Pensionsålder för VD är 60 år. VD har en förmånsbestämd pension från 60 års ålder om 70% av lön. Gällande styrelsen, vars anställning legat utanför bolaget, har ingen ersättning utgått. Ersättningspolicy finns tillgänglig på bolagets hemsida www.europeiska.se.

Tilläggsupplysningar angående sjukfrånvaro

	2010-12-31	2009-12-31
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	3,83%	4,13%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	31,04%	37,61%
Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid:		
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:		
Män	0,93%	1,71%
Kvinnor	4,80%	5,09%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	4,36%	4,30%
30-49 år	3,77%	4,00%
50 år eller äldre	3,60%	4,37%

(KKR)

Not 34 Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen

	Totalt 2010	Försäkringsklasser				
		Sjukdom	Olycksfall	Egendom	Annan förmögenhetskada	Transport
Premieinkomst, brutto	470 418	261 545	55 455	27 141	81 120	45 157
Premieintäkt, brutto	465 520	258 822	54 878	26 858	80 275	44 687
Försäkringsersättningar, brutto	297 794	165 569	35 105	17 181	51 352	28 586
Driftskostnader, brutto	176 077	97 896	20 757	10 159	30 363	16 902
Resultat av avgiven återförsäkring	9 163	5 094	1 080	529	1 580	880
Skadeprocent, brutto	64	36	8	4	11	6

Not 35 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 36 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 37 Ställda säkerheter

	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt*	251 626	222 612

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

Underskrifter

Sundbyberg den 23 februari, 2011



Johann von Hülsen
Ordförande



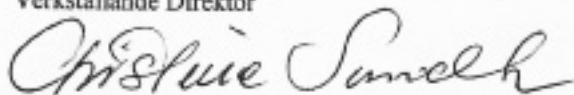
Ulrike Timmer



Julia Ricks

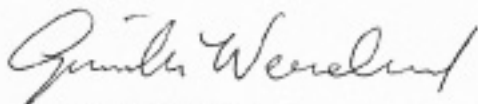


Kenneth Sandén
Verkställande Direktör



Christine Sundh
Personalrepresentant (FTF)

Min revisionsberättelse har lämnats den 23 februari, 2011



Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

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 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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 räkenskaphandlingarna. 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 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, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sundbyberg den 23 februari 2011

Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

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