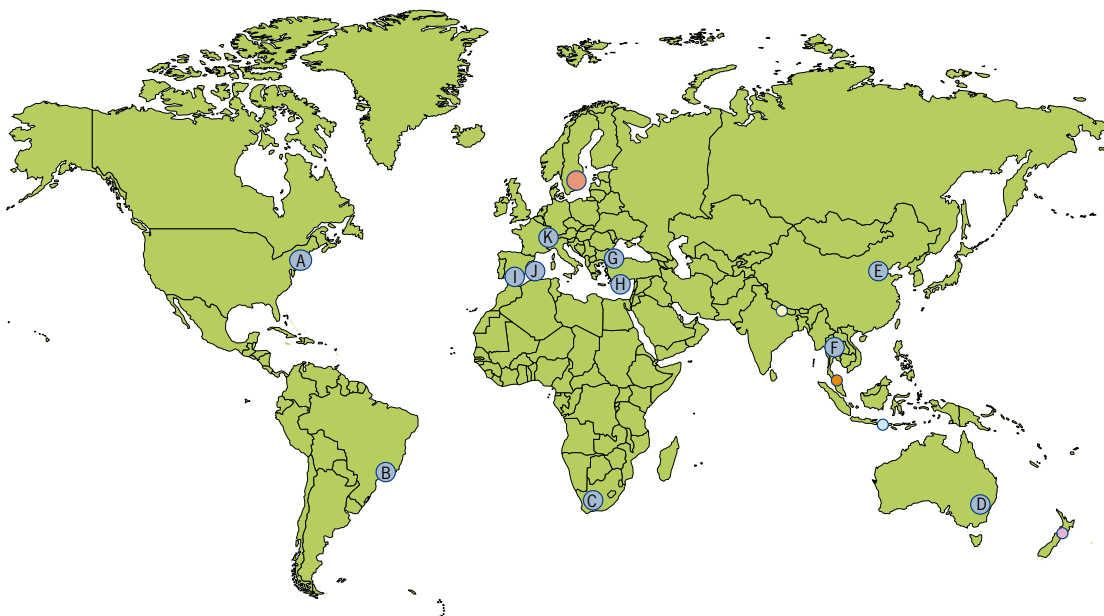


ÅRSREDOVISNING 2007

EUROPEISKA FÖRSÄKRINGS AB (PUBL)

Europeiskas unika servicenät täcker hela världen



VÅRA EURO-CENTER HJÄLPER DIG PÅ PLATS

- A** **NORDAMERIKA**
USA, New York
 Tel: +1 212 265 8522
 e-post: newyork@euro-center.com
 Geografiskt område: USA, Canada, Jamaica, Puerto Rico, Bahamas, Bermuda, Jungfruöarna, Turks- och Caicosöarna
- B** **SYDAMERIKA**
Brasilien, Rio de Janeiro
 Tel: +55 21 44 94 90
 e-post: rio@euro-center.com
 Geografiskt område: Central- och Sydamerika, Mexico och Karibien
- C** **AFRIKA**
Sydafrika, Kapstaden
 Tel: +27 21 440 99 99
 e-post: info.africa@euro-center.com
 Geografiskt område: Hela Afrika förutom Algeriet och Egypten
- D** **AUSTRALIEN**
Sydney
 Tel: +61 2 9247 2700
 e-post: sydney@euro-center.com
 Geografiskt område: Australien, Nya Zealand och Oceanien
- E** **KINA**
Beijing
 Tel: +86 10 8455 9500
 e-post: beijing@euro-center.com
 Geografiskt område: Kina, Hong Kong och Mongoliet
- F** **ASIEN**
Thailand, Bangkok
 Tel: +66 (0) 26 96 36 26/27
 e-post: bangkok@euro-center.com
 Geografiskt område: Thailand, Sydostasien, Japan (ej Kina och Hong Kong)
- G** **Nya Zeeland (Satellitkontor)**
 0800-442 159 (avgiftsfritt nummer till Sydney, Australien)
 e-post: e-post: sydney@euro-center.com
- H** **Nepal, Katmandu (Satellitkontor)**
 Tel: +977 1 447 15 77
 e-post: nepaltreks@mail.com.np
- I** **Indonesien, Bali (Satellitkontor)**
 Tel: +62 361 28 82 24
 e-post: inbound@smalingbali.com
- J** **Malaysia, Penang (Satellitkontor)**
 Tel: +60 4 890 14 14
 e-post: tejani@streamyx.com
- K** **EUROPA**
Turkiet, Istanbul
 Tel: +90 212 315 4000
 e-post: istanbul@euro-center.com
 Geografiskt område: Turkiet, Bulgarien, Rumänien och norra Cypern
- L** **Cypern, Larnaca**
 Tel: +357 24 65 9860
 e-post: cyprus@euro-center.com
 Geografiskt område: Grekiska delen av Cypern, Grekland, Israel, Dubai, Egypten och Malta
- M** **Spanien, Costa del Sol**
 Tel: +34 952 443 440
 e-post: cds@euro-center.com
 Geografiskt område: Spanska fastlandet, Portugal, Andorra och Gibraltar
- N** **Spanien, Palma de Mallorca**
 Tel: +34 971 72 60 03
 e-post: mallorca@euro-center.com
 Geografiskt område: Balearerna och Kanarieöarna
- O** **Schweiz, St Gallen**
 Tel: +41 71 228 06 60
 e-post: alps@euro-center.com
 Geografiskt område: Schweiz, Österrike, Lichtenstein, Frankrike, Italien, Slovenien, Tyskland, Kroatien och Serbien-Montenegro

Benfinner du dig i ett land som inte finns omnämnt i listan ska du kontakta:
EUROPEISKA, Stockholm
 Tel +46 770 456 900
 e-post: corporateclaims@europeiska.se

Tänk på att telefonnummer etc. kan ändras – gå in på www.euro-center.com för aktuella uppgifter!

Vid allvarligt sjukdoms- eller olycksfall – kontakta alltid vår larmcentral
Tel +46 8 454 34 24
fax +46 8 454 34 49
LARMCENTRALEN ÄR ÖPPEN DYGNET RUNT, ÅRET RUNT

Innehåll

Europeiskas servicenät	2
VD's kommentar	4
Förvaltningsberättelse	5
Sammanfattning av räkenskapsåret 2007	6
Förslag till vinstdisposition	10
5-års översikt	11
Resultaträkning	12
Balansräkning	14
Kassaflödesanalys direkt metod	16
Noter till de finansiella rapporterna	17
Risker i försäkringsverksamheter	22
Noter	29
Revisionsberättelse	35

”Vi har ett utomordentligt läge att växa vidare med lönsamhet.....”

Det känns oerhört glädjande att notera att år 2007 var det bästa året i bolagets historia. Försäljningen och resultatet ökade, och marginalerna likaså. Det var ett viktigt besked i en omvärld där utmaningarna och konkurrensen successivt intensifieras. Europeiska kan därför ur en styrkeposition fortsätta att utvecklas i en av oss vald riktning – vi har tjänsterna, vi har kompetensen, vi har kundinsikt, vi har en marknadsposition som gör det möjligt för oss att fortsätta forma bolagets framtid.

Resultaten under de senaste åren bekräftar att de strategiska beslut som vi tog under tidigt 2000-tal var riktiga. Vi valde då att bredda verksamheten för att bli mindre sårbara, vi valde att fokusera på en starkare internationell närvaro och service, och på förbättrade processer. Som en röd tråd genom hela verksamheten valde vi också att fokusera på snabba leveranser, stor lyhörddhet för våra kunders önskemål och att alltid leverera med god kvalitet.

Men vi nöjer oss inte med detta utan vi behöver nya och utmanande mål. Vi har därför inlett arbetet med att ta steget in i nästa fas och skapa en gemensam målbild för i vilken riktning vi vill gå. Genom att kombinera det starka fundament vi redan har med fortsatta förändrings- och utvecklingsprocesser kan vi skapa en dynamik som skall känneteckna det framtida Europeiska.

Europeiska är ett starkt värderingsstyrt företag som skiljer sig från andra och får medarbetare att trivas. Vi har valt nyckelorden lyhörddhet – uppskattning – återkoppling - kommunikation – arbetsglädje – kundnytta baserat på det värdegrundsarbete vi har arbetat med under 2007.

Dessa nyckelord kommer att vara ledstjärnor för bolagets medarbetare och förhoppningsvis prägla såväl vårt interna som externa förhållningssätt.

”Förändringar” för oss innebär en kontinuerlig process, en process där det är lika viktigt att värna om ”det goda förflutna” som att förstå och acceptera att vi hela tiden måste utvecklas.

I vårt förändringsarbete utgår vi som tidigare från en kund- och partnerstrategi som bygger på långa samarbeten med utvalda kunder och partners. Genom en tät dialog med våra kunder anpassar vi löpande våra tjänster och servicekoncept och skapar därmed en kunddriven tillväxt. Tillväxten skall alltså utgå från kundernas behov, men tillväxt kan också innebära att nya idéer kan utvecklas såväl inom som utanför bolagets väggar. Vi värnar om en miljö där goda idéer stimuleras

och utvecklas och där de goda idéerna får fäste genom snabba interna beslutsprocesser.

Vi är inne i en rad av pågående förbättrings- och utvecklingsprocesser som vi räknar med kommer att få genomslag redan under 2008. Här kan som exempel nämnas utvecklingen av nya säljstöd för bokning av försäkring via nätet, förenklade möjligheter att göra skadeanmälan direkt via vår ”Claims on Line” och förbättrad funktionalitet på vår resecommunity Resdagboken.se.

Europeiska åtnjuter idag ett oerhört starkt förtroende från kunder och partners – många av våra kunder är dessutom världsledande i sina branscher. Vi har förmånen att arbeta nära tillsammans, vilket ger oss goda möjligheter att följa utvecklingen på de marknader där våra kunder verkar, både i Sverige som världen. Detta tror vi gynnar alla parter då det bl a medför unika möjligheter att ligga i framkant på den internationella marknaden inom de produktområden där vi verkar.

Marknadstrenderna för 2008 är i skrivande stund fortsatt goda. Vi har ett utomordentligt läge att växa vidare med lönsamhet och bibehålla eller än mer förbättra vår servicekvalitet. Det handlar om att driva vår försäljnings- och affärsutveckling mot högre mål, en utveckling som jag är övertygad om kommer att präglas av att göra det som är riktigt bra till något ännu bättre. Jag ser därför med god tillförsikt fram emot en fortsatt god utveckling för Europeiska under de kommande åren.

Ett särskilt tack riktas också till våra kunder och partners för ert fortsatta förtroende för Europeiska.

Jag vill avsluta med att tacka alla Europeiskas medarbetare för fantastiska insatser under det gångna året. Det är vi tillsammans som skapat ”det bästa resultatet någonsin”. Nu är det vi tillsammans som bestämmer riktningen framåt!

Sundbyberg den 4 mars 2008



Kenneth Sandén
Verkställande Direktör

Förvaltningsberättelse

Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) organisationsnummer 502005-5447

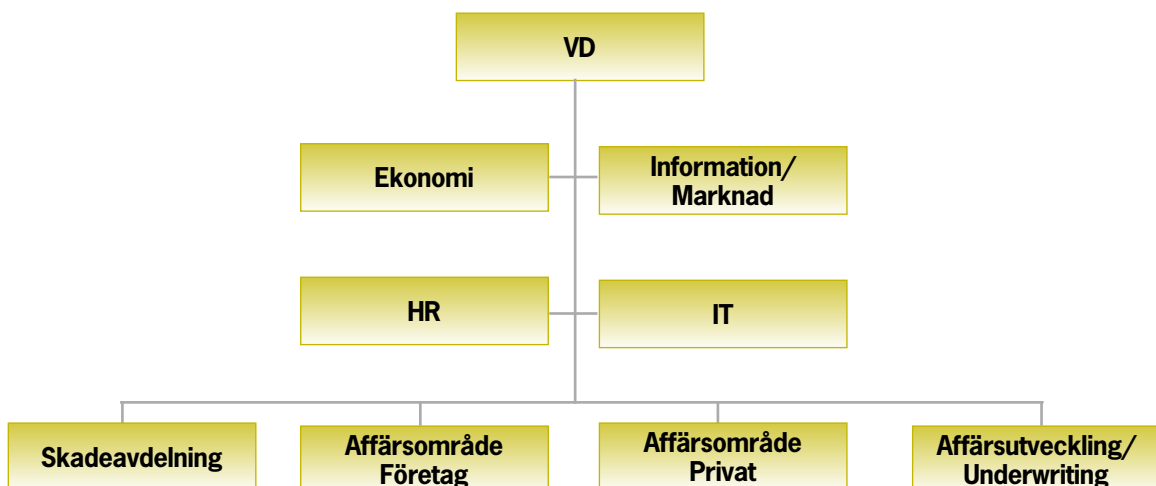
Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Försäkringsaktiebolaget får härmed avge årsredovisning för 2007, bolagets 87:e verksamhetsår.

Europeiska tillämpar sk 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 2006:17) eller Redovisningsrådets rekommendation Redovisning för juridiska personer (RR 32:05).

Europeiska Försäkrings AB 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 inhämtas.

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 2007



Sammanfattning av räkenskapsåret 2007

År 2007 var i likhet med föregående år på många sätt ett ordinarie år utan några väsentliga händelser som påverkade bolagets verksamhet. Det första halvåret fanns en tendens av ökade skadekostnader, speciellt för företagsaffären, men den här utvecklingen avstannade och det faktiska utfallet blev en faktisk förbättring av skadekostnadsandelen jämfört med tidigare år.

Premieinkomsten för företags- och privataffären ökade signifikant under året. Ökningen av företagsaffären var till följd av en kombination av nya kunder samt ökade premier till följd av ökad försäkringsomfattning för många kunder. Privataffären ökade primärt till följd av att det nya avtal som tecknades under 2006 med en av Sveriges ledande researrangörer fick fullt genomslag på årsbasis.

Kortförsäkringsmarknaden visar fortsatt tillväxt, både till följd av ökning av kortvolymerna från befintliga kunder, men också till följd av nytecknade avtal.

Den kraftiga internationaliseringen av bolagets företagsaffär fortsätter i enlighet med tidigare år, framförallt i Östeuropa och Asien. Bolaget försäkrar för närvarande kunder stationerade i mer än 180 länder runt hela jorden, om man till detta lägger till affärsresenärer försäkrar Bolaget kunder i stort sett samtliga jordens länder.

För att kunna ge service till dessa kunder oavsett var behovet finns pågår en fortlöpande anpassning av service från såväl Bolagets huvudkontor som dess skade- och assistansorganisation, Euro Center och Euro Alarm. Det har skett en fortsatt ökning med fler nya skadeärenden i geografiska områden som Kina, Ryssland och Östeuropa.

Under 2007 har trafiken på "Resdagboken", dvs bolagets mötesplats på nätet (www.resdagboken.com) fortsatt att öka. Trafiken uppgick till mer än 20,4 miljoner besökare (14,5) varav mer än 5,1 miljoner unika besökare (2,0) på sajten. Sammanlagt fanns det vid årsskiftet nästan 200.000 medlemmar varav 61.500 (63.000) blev nya medlemmar under året. Sajten har mer än 10,5 miljoner (6,0) digitala bilder lagrade.

Bolagets Resesäkerhetsbutik i centrala Stockholm har stängts och all försäljning av resesäkerhetsprodukter sker nu via webbutiken.

Bolagets resultat är det bästa i bolagets moderna historia. Detta bekräftar återigen att den valda långsiktiga strategin är riktig; alla avtal skall baseras på ett kvalificerat riskurval, kompetent riskbedömning och snabb service, det leder till nöjda kunder och långsiktig stabilitet för kunder, partners, ägare och personal.



Fotograf Peter Knutson

Ledningsgruppen: f.v. Kenneth Sandén, Peter Amling, Oscar Sohlberg, Mikael Karlsson, Kajsa Peedu, P-A Foxberg, Ylwa F. Lundberg och Christina Karlegren.

Ekonomiskt resultat

Årets resultat före vinstdisposition och skatt uppgick till 21,4 MSEK att jämföra med 15,6 MSEK för år 2006. Premieinkomsten brutto ökade från 390,9 MSEK till 450,6 MSEK och premieintäkten netto för egen räkning ökade från 289,4 MSEK till 358,8 MSEK. Försäkringsersättningar netto inklusive skadehantering ökade från 52,3 % till 56,9 %. Nettoomkostnadsprocenten ökade från 95,9 % till 96,9 %. Kapitalinkomsten ökade från 4,1 MSEK, där kapitalinkomsten räknats om för år 2006 enligt bolagets nya redovisningsprinciper (se not 1) till 10,0 MSEK för år 2007.

En viktig förklaring till skillnaden mellan årets resultat och tidigare är förändringen i kapitalförvaltningen där nettoavkastningen på 6,1 MSEK är betydligt bättre än tidigare.

Placeringsstillgångarna har ökat från 218,0 MSEK år 2006 till 224,1 MSEK. Ökningen av bolagets premievolum har medfört att de försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning har ökat från 105,0 MSEK till 125,6 MSEK.

Marknad/produkter

Privatresereförsäkring

Marknaden för privatresor har fortsatt gynnats av den ekonomiska konjunkturen med fortsatt ökat privatresande. Under 2007 rapporterade såväl de största researrangörerna som resebyråer och agenter resultatförbättringar och ökad försäljning av fullpriselbiljetter. I likhet med flera tidigare år fortsätter kunderna i riktning mot fler Internet bokningar, fler men kortare resor, ökade köp av billiga biljetter från låg- kostnadsflygbolag, etc. Detta har också medfört ökad försäljning av reseförsäkring via Internet och Internet-länkar.

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

Bruttopremien har fortsatt att öka. Detta är primärt beroende på full effekt på årsbasis av ett stort avtal som tillkom under 2006 men också till följd av premiejusteringar och volym- ökning hos små och medelstora distributörer.

Marknadspositionen på den inhemska marknaden fortsätter att vara mycket stark.

Resultatsammanställning per affärsområde

Resultaträkning per affärsområde (KKR)	Privatreseförsäkring	Företagsreseförsäkring	Kortreseförsäkring	Övrigt	2007	2006
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	153 982	204 769	40 035	51 846	450 632	390 445
Premier för avgiven återförsäkring	-31 753	-58 236	-752	-	-90 741	-99 139
Premieintäkt, f e r	121 073	144 826	39 283	53 604	358 786	289 387
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	1 526	2 020	400	535	4 481	3 065
Övriga tekniska intäkter	46	550	-	-	596	1
Försäkringsersättningar, f e r	-60 086	-97 434	-29 128	-17 592	-204 240	-151 399
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-33 958	5 859	-3 885	-33 024	-65 008	-54 313
Övriga driftskostnader	-32 251	-38 988	-5 355	-1 831	-78 425	-71 880
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 650	16 833	1 315	1 692	16 190	14 861
Kapitalförvaltningens resultat, netto	2 976	3 941	780	1 044	8 741	2 613
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	-1 526	-2 020	-400	-535	-4 481	-3 065
Övriga intäkter och kostnader	968	-	-	-	968	1 177
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-1 232	18 754	1 695	2 201	21 418	15 586

För att se bolagets ekonomiska utveckling över en längre tid hänvisas till ”5-årsöversikten”.

Företagsresereförsäkring

Företagsportföljen har visat ett kraftigt förbättrat resultat jämfört med föregående år, detta beroende på volymökningar och ett förbättrat skaderesultat. Bolaget har också under året fokuserat på att förbättra sina försäljnings- och serviceprocesser samt noggrann uppföljning av skadeutvecklingen.

Bolaget har under året fortsatt att arbeta som kompetenscenter i Stockholm med det primära målet öka den internationella försäkringsportföljen för koncernens olika bolag. Ambitionen är att förse bolagen med nödvändiga kunskaper och produkter för att möjliggöra försäljning av resereförsäkringar till företag på sina respektive hemmamarknader.

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 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 består av kapitalplacering, annonsförsäljning samt försäljning av olika resesäkerhetsprodukter.

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 en ny web-lösning som lanserades under hösten 2007 och den beräknas få ordentlig 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 är en stabil tillväxtmarknad som främst påverkas av svängningar av det allmänna ekonomiska läget. De hotbilder som finns av generell karaktär är givetvis olika typer av terrorattacker samt globalt smittsamma sjukdomar. Hur och med vem man bokar sin resa, vart man reser och hur länge man stannar borta kommer att variera, men allt fler människor kommer att resa oftare, variera resmålen och resa i allt högre åldrar. Resenären utnyttjar i allt högre grad Internet och mobila tjänster i samband med planering, bokning och köp, samt vid kommunikation under resan.

Affärsresandet ökar också även om den ekonomiska konjunkturen för företagen kan komma att försvagas något under 2008, framförallt till följd av en fortsatt globalisering med fler investeringar utomlands. Detta bekräftas också av den stadigt ökande andelen utlandsstationerad personal.

Privatresande förväntas också förbli fortsatt starkt, även om en möjlig konjunkturavmattning under året kan komma att medföra en mindre försvagning.

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 för att kunna presentera ett bra resultat. Bolagets marknadsposition 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 en skada som inte kom bolaget till kännedom före stängning av bokslut. Denna enskilda skada beräknas uppgå till TSEK 487.

Information om icke-finansiella resultatindikatorer

Under året så har Europeiska påbörjat arbetet med att utveckla ett balanserat styrkort för att på detta sätt få en överblick över och följa upp väsentliga indikatorer som påverkar företagets verksamhet, t ex kundnöjdhet, medarbetarindex, handläggningstider, osv.

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 om dessa skulle sägas upp kan medföra vissa personalneddragningar.

Finansiella instrument och riskhantering

Bolaget tillämpar en mycket strikt och försiktig placeringpolicy. 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

Bolaget har beslutat 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. Bolaget har from år 2007 även börjat tillämpa lagbegränsad IFRS men det har inte fått några konsekvenser avseende värderingar i resultat- eller balansräkning.

Förslag till vinstdisposition (SEK)

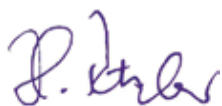
Till bolagsstämmans förfogande står från 2006 balanserade vinstmedel	7 261 328
Årets resultat	-
Summa disponibla vinstmedel	7 261 328

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till aktieägaren utdela	-6 500 000
att balansera i ny räkning	761 328

Sundbyberg den 4 mars 2008



Richard Bader
Ordförande



Helmut Pritscher



Stefan Holzhauser



Kenneth Sandén
Verkställande Direktör



Christine Sundh
Personalrepresentant (FTF)



Emilia Arlegård
Personalrepresentant (SACO)

Min revisionsberättelse har lämnats den 4 mars, 2008
KPMG Bohlins AB



Kari Falk
Auktoriserad revisor

5-årsöversikt

RESULTAT (KKR)	2007	2006	2005	2004	2003
----------------	------	------	------	------	------

Försäkringsrörelsen

Premieinkomst, brutto	450,632	390,945	357,760	333,292	326,346
Premieintäkter, netto	358,786	289,387	271,545	251,984	253,489
Kapitalavkastning netto i Försäkringsrörelsen	4,481	3,065	2,299	2,997	4,057
Försäkringsersättningar, netto	-204,240	-151,399	-147,878	-122,033	-125,712
Försäkringsrörelsens tekniska resultat, netto	16,190	14,861	9,394	19,157	11,930
Årets resultat	-	1,352	766	-	-

Ekonomisk ställning

Placeringsstillgångar till verkligt värde	243,906	229,373	234,146	237,352	225,570
Försäkringstekniska avsättningar f.e.r.	125,580	105,027	105,181	104,094	113,652
Redovisat eget kapital	16,414	26,040	32,605	36,346	41,838
Obeskattade reserver	152,813	132,916	119,835	103,460	83,421
Återlägg för skatt på orealiserade vinster	-1,169	46	572	44	15
Totalt konsolideringskapital	168,058	159,002	153,012	139,850	125,274
Kapitalbas	166,898	153,258	147,497	136,998	125,259
Erforderlig solvensmarginal	61,369	47,629	56,193	36,942	41,057

Nyckeltal

Skadeprocent, netto	56.9	52.3	54.5	48.4	49.6
Driftskostnadsprocent, netto	40.0	43.6	42.9	45.2	47.3
Totalkostnadsprocent, netto	96.9	95.9	97.4	93.6	96.9
Konsolideringsgrad %	46.7	54.5	56.2	56.4	50.7
Direktavkastningsprocent	4.0	3.0	2.6	2.7	3.7
Totalavkastningsprocent	4.2	0.8	4.6	2.9	3.8

Resultaträkning

(KKR)	Not	2007	2006
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieintäkter (för egen räkning)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3	450,632	390,945
Premier för avgiven återförsäkring		-90,741	-99,139
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-1,826	-3,470
Återförsäkrares andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		721	1,051
Summa premieintäkter (för egen räkning)		358,786	289,387
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4	4,481	3,065
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	5	596	1
Försäkringsersättningar (för egen räkning)			
Utbetalda försäkringsersättningar	6		
Före avgiven återförsäkring		-229,804	-206,693
Återförsäkrares andel		45,010	52,721
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-17,504	1,254
Återförsäkrares andel		-1,942	1,319
Summa försäkringsersättningar (för egen räkning)		-204,240	-151,399
Driftskostnader	7	-143,433	-126,193
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		16,190	14,861

Resultaträkning

(KKR)	Not	2007	2006
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		16,190	14,861
Kapitalavkastning, intäkter	8	10,027	4,091
Kapitalavkastning, kostnader	9,10	-1,286	-1,478
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-4,481	-3,065
Resultat efter kapitalförvaltning		20,450	14,409
Övriga intäkter	11	2,376	1,848
Övriga kostnader	12	-1,408	-671
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		21,418	15,586
Bokslutsdispositioner			
Förändring av säkerhetsreserv		-19,897	-13,081
Resultat före skatt		1,521	2,505
Skatt på årets resultat	13	-1,521	-1,153
ÅRETS RESULTAT		-	1,352

Balansräkning

(KKR)	Not	2007	2006
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	14	5,336	5,698
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncernföretag och intressebolag			
Räntebärande lån till koncernföretag	15	22,203	32,314
Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	16	2,012	1,483
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	17.19	15,052	9,167
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18.19	184,865	175,104
Summa placeringstillgångar		224,132	218,068
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	20	11,656	10,936
Avsättning för oreglerade skador	21	11,745	13,688
Summa återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar		23,401	24,624
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	22	46,135	19,910
Fordringar avseende återförsäkring		374	5,087
Övriga fordringar	23	28,838	19,367
Summa fordringar		75,348	44,364
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar och varulager	24	3,104	1,941
Kassa och bank		19,774	12,411
Summa andra tillgångar		22,878	14,352
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		4,854	3,762
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	2,906	2,538
SUMMA TILLGÅNGAR		371,190	324,842

Balansräkning

(KKR)	Not	2007	2006
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		-3,007	119
Balanserad vinst eller förlust		7,261	12,409
Årets resultat		-	1,352
Summa eget kapital	27	16,414	26,040
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv		152,813	132,916
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	28	71,234	69,409
Avsättning för oreglerade skador	29	77,748	60,242
Summa försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)		148,982	129,651
Avsättning för andra risker och kostnader			
Avsättning för skatter	30	2,634	2,869
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	31	33,777	18,365
Skulder avseende återförsäkring		443	520
Övriga skulder	32	6,134	6,073
Summa skulder		40,354	24,958
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader		4,056	3,802
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	5,937	4,606
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9,993	8,408
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		371,190	324,842
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter		inga	inga
Ansvarsförbindelser		inga	inga

Kassaflödesanalys direkt metod

(KKR)	2007	2006
-------	------	------

Den löpande verksamheten

Premieinbetalningar	441,161	426,392
Premieutbetalningar till återförsäkrare	-112,254	-106,444
Skadeutbetalningar	-212,997	-245,725
Skadeinbetalningar från återförsäkrare	45,188	54,920
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4,481	3,065
Driftsutgifter	-137,375	-121,066
Övriga in- och utbetalningar	472	1,178
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före betalda räntor och inkomstskatter	28,675	12,321
Betald inkomstskatt	-1,757	-1,153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,918	11,168

Investeringsverksamheten

Nettoinvestering i immateriella anläggningstillgångar	-5,584	-4,840
Nettoinvestering i materiella anläggningstillgångar	-2,542	-1,626
Direktavkastning*	4,260	-452
Nettoinvestering i finansiella placeringstillgångar	-18,772	-23,404
Nettoinvestering i koncern- och intressebolag	9,582	9,824
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,056	-20,497

Finansieringsverksamheten

Utbetald utdelning	-6,500	-6,565
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,500	-6,565

Årets kassaflöde	7,363	-15,894
Likvida medel vid årets början	12,411	28,306
Likvida medel vid årets slut	19,774	12,411

* I direktavkastning ingår:

Ränteinbetalningar	4,180	329
Ränteutbetalningar	-300	-162
Utdelningar	380	-
Summa:	4,259	167

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL), lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd samt Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06.

Europeiska tillämpar sk.lagbegränsad IFRS och med detta avses internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RR 32 och FFFS 2006:17. 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 verkligt värdeprincipen i redovisningen av placeringstillgångar vilket är i linje med principer i IFRS.

Bolaget har beslutat att from år 2007 redovisa "Fond för verkligt värde" över eget kapital och inte via resultaträkningen, detta för att få enhetlighet i redo-

visningsprinciperna med koncernbolagsmodern Europäische Reiseversicherung AG. Under tidigare år så redovisade bolaget det realiserade resultatet som "Fond för realiserat resultat" via resultaträkningen. 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 2006:17 och IFRS 4. Tillämpning av IFRS 4 innebär att bolaget fortsätter med tidigare redovisningsprinciper för försäkringskontrakt enligt IFRS 4.25.

Premieinkomst

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

Försäkringstekniska avsättningar

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

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

Avsättning för oreglerade skador; 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 2007 till 3,8 %.

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 föres tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posten "fond för verkligt värde" i balansräkningen och det realiserade resultatet

återfinns sedan i resultaträkningen som realisationsresultat.

Skatter

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

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

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

Immateriella tillgångar

Tillgångarna består huvudsakligen av utvecklingskostnader för egenutvecklad och förvärvad programvara som bedöms vara av väsentligt ekonomiskt värde för rörelsen under kommande år. Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar och ackumulerade avskrivningar. Avskrivningstiden bedöms vid färdigställandet utifrån förväntad ekonomisk livslängd. 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 in-täkt/kostnad.

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

Datainventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år.

Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Andra avsättningar

Pensioner och liknande förpliktelser

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjäns-

tepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för företagets anställda har 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 obeskattade reserver

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

Säkerhetsreserven

Säkerhetsreserven utgör en kollektiv säkerhetsbetingad förstärkning av de försäkringstekniska 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.

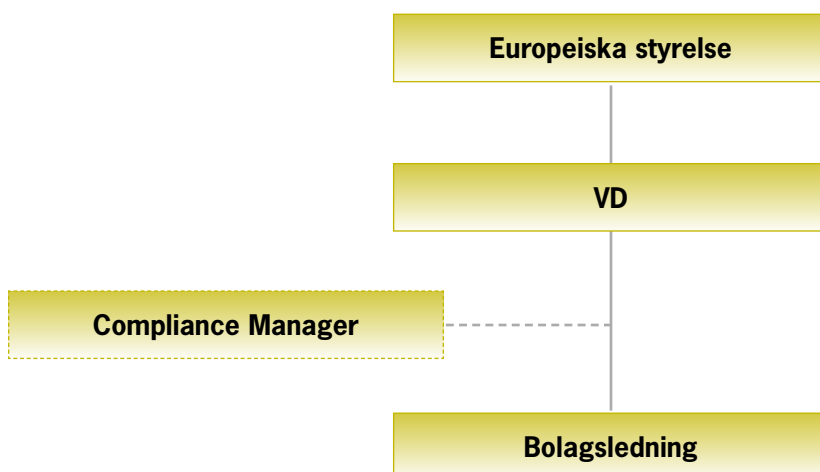
Europeiskas riskhanteringsorganisation är uppbyggd på följande sätt:

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 ”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 2007



Risker i försäkringsverksamheten

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

Teckningsrisker

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

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

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

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

Privatresereförsäkring

Europeiska följer regelmässigt upp förändringar i skadefrekvenser och medelskador. Faktorer som påverkar risken är bl a resmål och reslängd. Syftet med resan, resans art och kundens ålder är också parametrar som har betydelse. Privatreseaffären är relativt "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 gäller för tjänsteresenärer, men framför allt för utlandsstationerad personal. Europeiska arbetar med riktlinjer och UW-policies, vilket bl a 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 gällerförsamtligakortinnehavareföretvisstförsäkringsprogram. Europeiska följer skadefrekvenser och kostnadsutveckling mycket noga, och kan konstatera att både resfrekvens och kortanvändandet ökat under de senaste åren vilket med automatik medfört högre skadefrekvenser.

Övrigt

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.

Risk exponering

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).

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

Skadetyyp	Självbehåll	Återförsäkringsskydd
KSEK		
Privatreseförsäkring exkl. avbeställning	2 000	> 2 000
Privatreseförsäkring för avbeställning	egen risk	saknas
Företagsförsäkring (generellt)*	2 000	> 2 000
Kortreseförsäkring	2 000	>2 000
Övrigt	egen risk	saknas

*För företagsbeståndet finns även en kvotåterförsäkring där 30 % av varje enskild skada eller händelse täcks av denna återförsäkring. 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

- 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 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.

Analys gällande känslighet hänförliga till försäkringsavtal

Antagande	Förändring i antagande %	Avsättningar brutto	Avsättningar netto	Resultat före skatt och boksluts-dispositioner	Eget kapital
2007 (kkr)					
Genomsnittlig skadekostnad	+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
2006					
Genomsnittlig skadekostnad	10 %	66 266	51 058	11 082	25 194
Genomsnittligt antal skador	10 %	66 266	51 058	11 082	25 194
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			20 774	32 409

Geografisk koncentration av försäkringstekniska avsättningar

	Privatrese- försäkring	Företagsrese- försäkring	Kortrese- försäkring	övrigt	Totalt
2007 (kk)					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	2 464	8 768	367	33 178	44 777
Sverige, återförsäkrars andel av fta	0	2 422	0	-	2 422
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	2 464	6 347	367	33 178	42 355
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	15 007	23 541	68	0	38 617
Europa, återförsäkrars andel av fta	0	6 502	0	-	6 502
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	15 007	23 541	68	0	32 115
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	12 949	52 417	224	0	65 589
Världen, återförsäkrars andel av fta	0	14 477	0	-	14 477
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	12 949	52 417	224	0	51 112
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	30 420	84 726	659	33 178	148 983
Totalt, återförsäkrars andel av fta	0	23 401	0	-	23 401
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	30 420	61 325	659	33 178	125 582
2006					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	1 621	11 547	315	34 573	48 056
Sverige, återförsäkrars andel av fta	0	3 895	0	-	3 895
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	1 621	7 652	315	34 573	44 161
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	11 877	20 552	48	0	32 477
Europa, återförsäkrars andel av fta	0	6 842	0	-	6 842
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	11 877	20 552	48	0	25 635
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	8 180	40 908	30	0	49 118
Världen, återförsäkrars andel av fta	0	13 798	0	-	13 798
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	8 180	40 908	30	0	35 321
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	21 678	73 007	393	34 573	129 651
Totalt, återförsäkrars andel av fta	0	24 534	0	-	24 534
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	21 678	48 473	393	34 573	105 117

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

kk	Alla tidigare år*	2003	2004	2005	2006	2007	Totalt
Uppskattad slutlig skadekostnad i slutet av skadeåret (brutto)		151 527	171 421	170 269	206 240	243 241	942 698
Ett år senare		145 003	156 719	169 464	210 276		-
Två år senare		142 270	155 860	168 750			-
Tre år senare		141 413	156 297				-
Fyra år senare		141 637					-
Fem år senare							
Uppskattad slutlig skadekostnad 07-12-31	2 365	141 637	156 297	168 750	210 276	243 241	922 564
Ackumulerade utbetalda försäkringsersättningar	1 328	140 481	154 526	166 765	204 474	177 242	844 816
Avsättning för oreglerade skador	1 037	1 156	1 771	1 984	5 802	65 999	77 748
Ackumulerat över/underskott		9 890	15 124	1 519	-4 035		
D: o i % av initial skadekostnad		6,53 %	8,82 %	0,89 %	- 1,96 %		
Avstämning mot balansräkning							
Oreglerade skador före diskontering	1 037	1 156	1 771	1 984	5 802	65 999	77 748
Diskonteringseffekt							0
Total avsättning för oreglerade skador redovisad i balansräkningen (brutto)							77 748

* Begränsat till utvecklingen under de senaste fyra åren före slutet av första räkenskapsåret.

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 år. En del av tillgångarna placerades i statsskuldsväxlar med jämna förfall och en mindre del har investerats i aktiefonder. I händelse av ränteförändringar på marknaden blir den finansiella effekten för bolaget begränsad.

Kreditrisk i försäkringsförvaltningen

Agenter och ombud inkasserar en betydande del av premieinkomsten inom privatresereförsäkring. Avräkning sker normalt månadsvis och följs upp noga, olika typer av åtgärder har vidtagits för att ytterligare reducera dessa risker. Bland annat så lämnas obetalda fakturor över till ett kreditjämförelseföretag 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.

Kreditkvalitet på klasser av finansiella tillgångar %

	AAA	AA	A	BB	BBB	ingen rating	Andel i %
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
• Statsskuldsväxlar	100						5
• Svenska staten	100						63
• Svenska bostadsinstitut	73		27				14
Övriga lån						100	10
Aktier och andelar						100	7
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.

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 prISRISKE. 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 diversifiering av försäkringsföretagets aktieportfölj. Vid en befarad bestående nedgång i marknadspriset på aktier använder sig Bolaget dessutom av olika former av ekonomisk säkring av portföljen.

Kapital/Solvens

Bolaget har som mål att på bästa möjliga vis förvalta sitt kapital. Detta görs genom att i första hand tillse att bolaget lever upp till att klara Finansinspektionens krav på att ha tillräcklig skuldtäckning och därigenom säkra att bolaget klarar av sina åtaganden gentemot

försäkringstagarna. Bolaget har valt att lägga ut förvaltningen externt till ett kapital-förvaltningsbolag. Vidare har styrelsen angivit tydliga ramar för 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 2007 MSEK 224 att förvalta som placeringstillgångar. Fördelningen är 82 % i obligationer och andra räntebärande papper, 10 % i lån till moderbolag, 7 % 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 2007-12-31 är TSEK 61 369.

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 2007 visat grönt ljus, testet förväntas inte heller medföra något problem bl a till följd av Bolagets generellt sett mycket korta åtaganden.

(KKR)	Brutto	Brutto
-------	--------	--------

Not 3 Premieinkomst	2007	2006
Direkt försäkring, Sverige	450,254	390,473
Mottagen återförsäkring	378	472
Totalt	450,632	390,945

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 3,8%, vilket är 2007 års genomsnittliga ränta 90 dagar STIBOR.

Not 5 Övriga tekniska intäkter	2007	2006
Förmedling av försäkringsaffär	596	1
Summa övriga tekniska intäkter	596	1

Not 6 Försäkringsersättningar	Före avgiven återförsäkring	Återförsäkrars	För egen räkning
-------------------------------	-----------------------------	----------------	------------------

Utbetalda försäkringsersättningar

Utbetalda skadeersättningar	212,466	-45,010	167,456
Driftskostnader för skadereglering	17,338	-	17,338
Summa	229,804	-45,010	184,794
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Förändring i avsättning för inträffade och rapporterade skador	16,261	1,710	17,971
Förändring i avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	1,243	232	1,475
Summa	17,504	1,942	19,446
Summa försäkringsersättningar	247,308	-43,068	204,240

Not 7 Driftskostnader	2007	2006
-----------------------	------	------

Anskaffningskostnader		129,779			114,753
Förändring av aktiverade anskaffningskostnader		-898			333
Administrationskostnader		49,591			48,124
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring		-35,292			-37,377
Förändring av aktiverade provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring		253			360
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen*		143,433			126,193
Totala driftskostnader funktionsfördelade	Kapitalförvaltn.	Anskaffning	Skadereglering	Administration	Totalt
Personalkostnader		17,589	10,576	30,251	58,416
Lokalkostnader				4,944	4,944
Avskrivningar				7,324	7,324
Provisionskostnader f.e.r.		65,008			65,008
Övrigt	985	11,245	6,762	7,072	26,064
Totalt	985	93,842	17,338	49,591	161,756

*I summan ingår ersättning till KPMG Bohlins AB för revisionsarvode med 500 KKR som till fullo avser år 2007. I summan ingår även ersättning för andra uppdrag med 231 KKR.

Not 8 Kapitalavkastning, intäkter	2007	2006
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7,338	2,889
Övriga ränteintäkter*	2,076	1,202
Valutakursvinster, netto	613	-
Summa kapitalavkastning, intäkter	10,027	4,091
* Varav från koncernföretag	778	783

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader	2007	2006
Räntekostnader mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	157	-
Övriga räntekostnader	144	162
Valutakursförluster, netto	-	255
Kapitalförvaltningskostnader*	985	788
Nedskrivningar	0	273
Summa kapitalavkastning, kostnader	1,286	1,478

* Varav kapitalförvaltningsarvode KSEK 268 (236)

Not 10 Nettovinst eller nettoförlust per kategori av finansiella instrument	Finansiella instrument som kan säljas		Summa
Finansiella tillgångar			
Aktier och andelar	16		16
Obligationer, svenska staten	-27		-27
Statsskuldsväxlar, svenska staten	168		168
Summa	157		157

Not 11 Övriga intäkter	2007	2006
Intäkter avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	2,329	1,839
Avyttring av telefoni	0	9
Avyttring av tillgångar	47	0
Summa övriga intäkter	2,376	1,848

Not 12 Övriga kostnader	2007	2006
Kostnader avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	1,408	671
Summa övriga kostnader	1,408	671

Not 13 Skatt på årets resultat	2007	2006
Aktuell skatt	1,521	1,153
Totalt redovisad skattekostnad	1,521	1,153

Not 14 Andra immateriella tillgångar	2007	2006
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete*		
Ackumulerade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete		
Redovisat värde vid årets ingång	12,253	7,413
Internt utvecklade tillgångar under året	5,584	4,840
Utgående balans	17,837	12,253
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Redovisat värde vid årets ingång	6,555	2,471
Årets avskrivningar	5,946	4,084
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	12,501	6,555
Summa planenligt restvärde	5,336	5,698

*Tillgångarna avser framförallt ett egenutvecklat försäkringssystem.

Årets avskrivningar redovisas inom posten driftkostnader.

Not 15 Räntebärande lån till koncernbolag	2007	2006
European International Holding A/S	22,203	32,314

Not 16 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	1,989	Köpenhamn
European Assist. Holding GmbH	139284	1	10.00%	23	23	München
Summa aktier och andelar i intressebolag				2,038	2,012	

Not 17 Aktier och andelar		
Fondandelar	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
SHB Klick Sverige 90 A1	15,052	16,500
Summa aktier och andelar	15,052	16,500

Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Värdepapper, samtliga noterade	Verkligt värde	Upplupet
Obligationer, svenska staten	141,389	143,750
Bostadsinstitut, svenska staten	31,654	32,001
Statsskuldsväxlar, svenska staten	11,821	11,842
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	184,865	187,593
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	Anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	15,052	15,052	15,052	16,500
Obligationer	141,389	141,389	141,389	146,974
Bostadsinstitut	31,654	31,654	31,654	32,366
Statsskuldsväxlar	11,821	11,821	11,821	11,574
Summa	199,916	199,916	199,916	207,414

Not 20 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker			2007	2006
Återförsäkrars andel				
Ingående balans			10,936	9,885
Förändring i avsättning			720	1,051
Utgående balans			11,656	10,936

Not 21 Avsättning för oreglerade skador			2007	2006
Återförsäkrars andel				
Ingående balans inträffade och rapporterade skador			11,677	10,393
Avsättning för inträffade och rapporterade skador			-1,711	1,284
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador			2,011	1,976
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador			-232	35
Utgående balans			11,745	13,688

Not 22 Fordringar avseende direkt försäkring			2007	2006
Försäkringstagare			41,134	19,338
Agenter/mäklare			5,001	572
Summa fordringar avseende direkt försäkring			46,135	19,910

Not 23 Övriga fordringar	2007	2006
- I beloppet ingår fordringar på bolag i intressegemenskap	21,618	10,846

Not 24 Materiella tillgångar och varulager	2007	2006
---	-------------	-------------

Materiella tillgångar och varulager		
Ackumulerat anskaffningsvärde		
Ingående balans	8,874	7,248
Avyttringar och utrangeringar	-2,870	-
Årets inköp	3,313	1,626
Utgående balans anskaffningsvärde	9,317	8,874
Ackumulerade avskrivningar enl plan		
Ingående balans	-6,933	-6,042
Avyttringar och utrangeringar	2,099	-
Årets avskrivningar	-1,379	-891
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-6,213	-6,933
Summa planenligt restvärde	3,104	1,941

Not 25 Förutbetalda anskaffningskostnader	2007	2006
--	-------------	-------------

Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	11,436	11,769
Årets avskrivning	-11,436	-11,769
Årets aktivering	12,335	11,436
Utgående förutbetalda anskaffningskostnader	12,335	11,436

Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid under ett år.

Not 26 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2007	2006
---	-------------	-------------

Förutbetalda kostnader	2,906	2,538
Totalt	2,906	2,538

Not 27 Eget kapital

KKR	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Total
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för orealiserad vinst	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2006-01-01	10,000	2,160	1,471		18,208	766	32,605
Justering för ändrad redovisningsprincip			-1,471		2,828	-1,357	
Justerat eget kapital 2006-01-01	10,000	2,160	0		21,036	-591	32,605
Disposition av fg.års vinst					-591	591	
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital				119	-1,471		
Summa föränd. redovisade direkt mot eget kapital				119	-2,062	591	-1,352
Årets resultat						1,352	
Summa föränd. före transak. m. ägarna	10,000	2,160		119	18,974	1,352	31,253
Utdelning					-6,565		
Utgående eget kapital 2006-12-31	10,000	2,160		119	12,409	1,352	26,040
Ingående eget kapital 2007-01-01	10,000	2,160		119	12,409	1,352	26,040
Justering för ändrad redovisningsprincip							
Justerat 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 föränd. redovisade direkt mot eget kapital				-3,126	1,352	-1,352	-3,126
Årets resultat						0	
Summa föränd. före transak. m. ägarna	10,000	2,160		-3,007	13,761	0	22,914
Utdelning					-6,500		-6,500
Utgående eget kapital 2007-12-31	10,000	2,160		-3,007	7,261	0	16,414

Effekter vid övergång till IFRS

Not 28 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	2007	2006
Ingående balans	69,409	65,939
Försäkringar tecknade under perioden	450,632	390,945
Intjänade premier under perioden	-448,807	-387,475
Utgående balans	71,234	69,409

Not 29 Avsättning för oreglerade skador	2007	2006
Ingående balans inträffade och rapporterade skador	42,729	44,732
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	13,868	-2,003
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	14,273	13,945
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	2,941	328
Ingående balans för skaderegleringskostnad	3,240	2,819
Avsättning för skaderegleringskostnad	697	421
Utgående balans	77,748	60,242

Not 30 Avsättning för uppskjuten skatt	2007	2006
Inkomstskatt	1,521	1,152
Särskild löneskatt	1,112	1,671
Totalt	2,634	2,823

Not 31 Skulder avseende direktförsäkring	2007	2006
Agenter/Mäklare	7,936	4,988
Försäkringstagare	25,841	13,377
Totalt	33,777	18,365

Not 32 Övriga skulder	2007	2006
Leverantörsskulder	5,193	4,489
Moms	9	0
Källskatt	903	891
Övrigt	29	693
Totalt	6,134	6,073

Not 33 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2007	2006
Upplupna kostnader	5,937	4,606
Totalt	5,937	4,606

Not 34 Personal och löner	2007			2006		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelse och VD	1		1	1		1
Övriga ledande befattningshavare	4	3	7	4	3	7
Tjänstemän*	26	47	73	20	47	67

*omräknade till antal heltidsanställda i genomsnitt under året

Löner, ersättningar och sociala kostnader har utgått enligt följande:	VD		Tjänstemän	
	2007	2006	2007	2006
Löner och ersättningar				
Grundlön och arvoden	1,641	1,580	29,617	27,084
Rörlig ersättning	759	374	1,657	1,188
Övriga förmåner	10	10	762	787
Sociala kostnader	781	694	10,978	11,304
Pensionskostnader	3,655	3,689	4,878	4,976
Totalt	6,846	6,347	47,892	45,339

I lön och ersättning till VD, Kenneth Sandén, ingår bonus på 759 KSEK. VD har ett års uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida av VD utgår avgångsvederlag med 2 årslöner. Pensionsålder för VD är 60 år.. För övriga befattningshavare i bolagets ledning gäller för försäkringsbranschen normala anställnings- och pensionsvillkor.

Tilläggsupplysningar angående sjukfrånvaro	2007	2006
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	4.30%	5.12%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	59.11%	58.80%
Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid:		
Sjukfrånvaron fördelad efter kön:		
Män	0.97%	2.02%
Kvinnor	5.96%	6.36%
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	1.91%	4.99%
30-49 år	3.82%	4.33%
50 år eller äldre	7.77%	7.84%

	Försäkringsklasser					
	Totalt 2007	Sjukdom	Olycksfall	Egendom	Annan förmögenhetsskada	Transport
Premieinkomst, brutto	450,632	284,804	40,693	77,653	9,225	38,258
Premieintäkt, brutto	448,806	283,651	40,528	77,338	9,187	38,103
Försäkringsersättningar, brutto	247,308	156,301	22,332	42,616	5,062	20,996
Driftskostnader, brutto	178,473	112,797	16,116	30,754	3,653	15,152
Resultat av avgiven återförsäkring	-11,913	-7,529	-1,076	-2,053	-244	-1,011
Skadeprocent, brutto	55	55	55	55	55	55

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, Upplýsningar om risker.

Not 37 Övergång till lagbegränsad IFRS

Före övergången till lagbegränsad IFRS redovisade bolaget "Fond för orealiserat resultat" via resultaträkningen. Efter övergången till lagbegränsad IFRS redovisas "Fond för verkligt värde". Bolaget har dessutom beslutat att redovisa "Fond för verkligt värde" över eget kapital.

Not 38 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 vi återförsäkring som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader kopplat till ovannämnda ersättningsreserver. Våra placeringstillgångar har en genomsnittlig duration på tre år.

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) för år 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller 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 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 vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lag om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra 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 redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 mars 2008

KPMG Bohllins AB



Kari Falk
Auktoriserad revisor



Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), Allén 6A, Box 1, SE-172 13 Sundbyberg, Sweden
Phone +46-(0)770-456 900, Fax +46-8-454 33 21 Corporate identity no. 502005-5447
Seat of the Board of Directors Sundbyberg, www.europeiska.com