

ERV Årsredovisning 2011

(tidigare Europeiska)



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: Redovisningsprinciper
24	Not 2: Upplysning om risker
31	Övriga noter
40	Underskrifter
41	Revisionsberättelse

VD har ordet

”Vårt löfte är en kostym som vi redan bär, men som också tillåter oss att växa. Vårt löfte till marknaden är detsamma, vi förstår vad vi försäkrar. Så länge vi förstår vad vi försäkrar, kan vi försäkra vad som helst”.



ERV Försäkringsaktiebolag (publ), under många år välkänt för dig som Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ), bytte namn den 1 februari 2012. Det nya namnet kommer inte ur tomma intet, utan symboliserar det faktum att vi lever i en ständigt föränderlig miljö, och är ett svar på ERV gruppens ambition att skapa ett enhetligt varumärke och internationell plattform, mer om detta nedan. En annan förändring som kan noteras är att vår VD Kenneth Sandén valt att gå i pension och lämnade därför sin befattning i slutet av 2011. Det är därför för mig som ny VD från och med 1 januari 2012, första gången som jag har förmånen att kommunicera med er i detta sammanhang.

Jag är inte helt ny för ERV Sverige eftersom jag utöver mitt ansvar för ERV's internationella affärsverksamhet också tidigare har varit styrelseordförande för ERV Sverige. Även om jag naturligtvis har mycket att lära mig om detaljerna i den svenska reseförsäkringsmarknaden hoppas jag att min internationella bakgrund och erfarenhet skall kunna gynna företaget.

Det är vid denna tidpunkt för tidigt att spekulera om förändringar som mer eller mindre kan förväntas med en ny VD ombord. Men världen omkring oss fortsätter att förändras och ERV som företag ska naturligtvis precis som hittills möta dessa förändringar så professionellt och så snabbt som någonsin.

Men som ni alla vet är ERV som företag ingen nykomling på den här marknaden, snarare tvärtom. ERV Sverige har under många år varit den ledande reseförsäkringsleverantören på den svenska marknaden och naturligtvis är det min avsikt att försöka bibehålla och säkra ERV's position också under de kommande åren. Exempel på detta grundas naturligtvis på ERV's ambition att bli "...det ledande internationella nischade försäkringsbolaget som värnar om människors livskvalitet med kundanpassade och snabba lösningar inom rese- och specialförsäkringar" enligt följande;

- Vår tillväxtstrategi fortsätter att fokusera på utvecklingen inom våra specialtområden och vi kommer i ännu högre grad än tidigare undersöka och utveckla tillväxtpöjligheter

der där vårt specialistkunnande och våra erfarenheter av nya produkter och tjänster kan skapa konkurrensfördelar. Detta gäller såväl på våra internationella marknader där vi har valt ut Australien, Asien, Amerika och vissa regioner i Europa som på vår inhemska svenska marknad och marknadssegment.

- Vi kommer att fortsätta att agera som ett ledande specialistföretag inom reseförsäkring men jag förutser också en ökad tillväxt av produkter med liten eller utan reserelaterat innehåll, t.ex. olycksfallsförsäkring, grupplösningar, kortförsäkringar samt olika typer av andra mer specialiserade försäkringsprodukter.

- Genom att samtidigt identifiera och sedan erbjuda differentierade försäkringslösningar i nya kombinationer och paket i såväl befintliga som nya nischer, kan vi använda vår befintliga affärsmodell och know-how för att skapa tillväxt i "nya" specialtområden. Gemensamt för våra reseförsäkrings- och andra nischade försäkringsaktiviteter är vår förmåga att sälja och utveckla verksamheten tillsammans med så-

väl traditionella partners som mäklare och agenter och som via icke-traditionella säljkanaler, dvs stora och mellanstora nätverk, både lokalt och gränsöverskridande.

- Jag förutsätter också att våra tillväxtambition måste ha ett fortsatt fokus på kostnadseffektivitet vilket i slutändan också leder till en förbättrad lönsamhet. Förbättrad intern effektivitet i form av effektiva och enkla processer är också viktiga framgångsfaktorer för ERV Sverige framöver. Detta innebär ytterligare investeringar i ny teknik men också ett växande behov av att maximera användningen av koncernövergripande synergier inom alla områden. Gruppens ambition att skapa ett gemensamt, starkt globalt varumärke, "ERV" understryker detta.

- Vi måste också fokusera på kundperspektivet i vår värdekedja genom ett starkt kundfokus. Vi har under många år haft ett starkt fokus på kundnöjdhet och med "kund" i detta sammanhang menar vi samarbetspartners, researrangörer, resebyråer, mäklare och andra förmedlare och sist men inte minst, den enskilde försäkringstagaren!

Vi måste fortsätta att leverera inom våra specialistområden och behålla vår position som ledande inom resebranschen. Under 2011 försäkrade ERV Sverige mer än 2, 5 miljoner privat resenärer, 1,5 miljoner affärsresenärer/utlandsstationerade, 0,6 miljoner skol-och förskole barn och vi hade mer än 0,5 miljoner försäkringstagare med allriskförsäkring.

Redan i årsredovisningen för 2008 konstaterade vi att "Vårt löfte är en kostym som vi redan bär, men som också tillåter oss att växa. Vårt löfte till marknaden är detsamma, vi står vad vi försäkrar. Så länge vi för-

står vad vi försäkrar, kan vi försäkra vad som helst".

Vi har upprepat detta uttalande varje år sedan dess, och jag ser ingen anledning till varför vi inte skulle upprepa detta igen. Det är naturligtvis också en stor utmaning att kombinera lönsam tillväxt och förbättrad effektivitet i en relativt liten men konkurrenskraftig inhemsk marknad med ett stort beroende av den allmänna resecykeln, särskilt inom privatrese-segmentet. Men jag är personligen övertygad om att de flesta utmaningarna kan mötas med ett starkt fokus, engagemang och personligt ansvarstagande.

Vår erfarenhet under de senaste åren gör oss försiktigt optimistiska i våra antaganden för 2012. Efter 92 års verksamhet ser vi ivrigt fram emot fortsatta förbättringar och tillväxt med hjälp av alla er som ser oss som en kompetent och pålitlig specialist försäkringsgivare med kunden i centrum.

Jag vill alldeles särskilt tacka våra kunder och samarbetspartners för ert fortsatta förtroende för ERV.

Jag vill också tacka alla mina kollegor vid ERV Sverige för ert fantastiska engagemang under 2011, ännu ett tufft år, vilket har krävt mycket arbete och ansträngningar från alla.

Till sist vill jag också personligen, men också på uppdrag av ägare samt alla anställda på ERV i Sverige framhålla ett särskilt tack till Kenneth Sandén, som avgick som VD vid årsskiftet. Under hans nära 11 år som ytterst ansvarig har företaget vuxit kraftigt och framgångsrikt. Utan hans starka personliga engagemang och hängivenhet under alla dessa år tror jag inte att vi skulle ha den mycket starka positionen på den svenska marknaden som vi har.

Kenneth har också under många år med sin mycket stora erfarenhet bidragit till ERV gruppens utveckling på koncernnivå. Här har Kenneth bl a under många år verkat, och fortfarande verkar som styrelseordförande av våra Euro Centers, som är koncernens globala nätverk för assistans och serviceverksamhet, samt i styrelsen för European Travel Insurance Group som är koncernens europeiska allianspartners inom reseförsäkring. Vi önskar honom all lycka de kommande åren.

Personligen ser jag också väldigt mycket fram emot att under de närmaste åren arbeta i min nya roll, och det är min högst personliga önskan att ni även i framtiden fortsätter att se ERV som er föredragna leverantör och partner.

ERV - för vi kan det vi försäkrar.

Sundbyberg, 1 mars, 2011



Verkställande Direktör

Förvaltningsberättelse 2011

ERV Försäkringsaktiebolag (publ)
Tidigare Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ)
Organisationsnummer 502005-5447

Styrelsen och verkställande direktören för ERV Försäkringsaktiebolag får härmed lämna årsredovisning för 2011, företagets 91:a verksamhetsår.

Observera att Europeiska Försäkringsaktiebolaget (publ) har bytt namn till ERV Försäkringsaktiebolag (publ) den 1.2 2012.

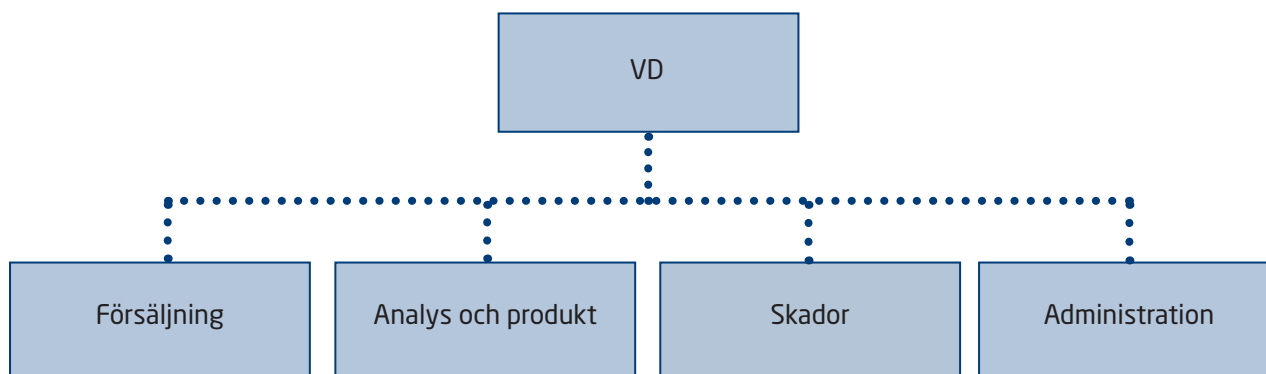
ERV tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS. Det innebär att godkända internationella redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS) tillämpas med de begränsningar som följer av lag eller annan författning, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag

(FFFS 2008:26, 2009:12 och 2011:28) och Rådet för finansiell rapportering (RFR 2).

ERV Försäkringsaktiebolag (publ) med säte i Sundbyberg är ett helägt dotterbolag till European International Holding A/S med säte i Köpenhamn, i sin tur helägt av Europäische Reiseversicherung AG med säte i München. Företaget 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.

ERV bildades 1920 och är ett specialistbolag inom reseförsäkring. Förutom privat- och företagsbetalda reseförsäkringar tillhandahåller ERV olycksfallsförsäkringar, specialförsäkringar för bankkort samt olika produktförsäkringar i samarbete med detaljistkedjor.

Operativ organisation, år 2011-12-31



Sammanfattning av räkenskapsåret

Vid inledningen av år 2011 förväntades den globala finanskrisen få begränsad inverkan på den svenska ekonomin genom fortsatt ökad svensk export, ökad privatkonsumtion, låga räntor och sjunkande arbetslöshet, vilket förväntades gynna Företagets verksamhet. Under första halvåret 2011 verkade detta stämma väl, t ex ökade den svenska reseförsäljningen med ca 7 %. Denna trend försvagades något under den tidiga hösten vilket gjorde att ökningen under andra halvåret uppgick till knappt 4 %. Detta speglar ganska exakt hur ökningen av företagets försäljning av privat reseförsäkring utvecklades under året.

Försäljningen för kortförsäkring, gruppolycksfallförsäkring samt olika typer av allriskförsäkringar ökade något under året.

Företagets premier betalas huvudsakligen i svenska kronor och skadekostnaderna betalas ofta i lokal valuta i det land där skadan inträffar. Under 2011 stärktes den svenska kronan successivt under året vilket medfört en minskning av Företagets skadekostnader i utlandet.

Premieinkomsten för företagsrelaterad affär minskade under året och den främsta orsaken är att en av företagets större kunder kraftigt reducerade sitt antal av försäkrad utlandsstationerad personal. Som tidigare år ökar Företagets kortförsäkringsaffär och olycksfallförsäkringsaffär vilket beror på en kombination av premiejusteringar och ökad nyförsäljning. Sammantaget minskade dock Företagets försäljning med ca 2,5 % jämfört med föregående år.

Effekten av minskad försäljning, trots förbättrat skaderesultat och god kostnadskontroll medförde en resultatförsämring före skatt under 2011 jämfört med föregående år.

Den kraftiga internationaliseringen av företagets affärsverksamhet fortgår. Detta ställer fortsatt stora krav på service i form av skadereglering och assistansverksamhet men också ökade kunskapskrav i form om kunskap om lokal försäkringsverksamhet och regelverk i de länder vi har försäkringstagare.

Företagets processorienterade organisation som trädde

i kraft under slutet av 2010 har fortsatt att utvecklas under året i enlighet med den tidigare fastställda strategin.

Den digitala utvecklingen fortgår med full kraft och Företaget har på många olika områden avsatt stora resurser för att följa med i den här utvecklingen. Här kan som exempel nämnas en helt ny hemsida "erv.se" med flertalet nya funktioner för att stödja ökad försäljning och information på nätet, förbättrade möjligheter att göra sin skadeanmälan via Internet ("Claims on Line"), m.m.

Digitaliseringen påverkar också kundkommunikationsidan och Företagets mycket tidiga närvaro på nätet via sociala medier har skördat nya framgångar, bl a genom att ERV för andra året i rad utsågs till "Bästa pressrum" inom bank och försäkring av Mynewsdesk.

ERV koncernens arbete mot ökad internationalisering har också konkretiserats genom framtagande av en gemensam strategisk plattform för samtliga bolag inom koncernen, "Strategy Map". En gemensam koncernidentitet skapas genom att samtliga bolag successivt byter namn till ERV och Företaget i Sverige bytte namn till ERV Försäkringsaktiebolag (publ) den 1.2 2012.

Företagets svagare resultat före skatt under 2011 innebär ett fortsatt arbete med att skapa möjligheter för tillväxt och effektiviseringar för att nå långsiktiga varaktiga resultatförbättringar. 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 2013-2014 kommer Företaget också att delta i koncernens arbete med anpassning till de kommande solvensreglerna ("Solvency II").

Företagets långsiktiga strategi ligger fast där samtliga försäkringsåtaganden 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 nu i ökad omfattning integreras med koncernens internationalise-

ring, övergripande strategier och mål kommer en fortsatt satsning att ske genom fortlöpande produkt- och konceptutveckling i nära samarbete med såväl kunder som partners och ägare.

EKONOMISKT RESULTAT 2011

Årets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -0,180 MSEK att jämföra med 6,0 MSEK för år 2010. Premieinkomsten brutto minskade från 470,4 MSEK till 458,5 MSEK och premieintäkten netto för egen räkning minskade från 388,9 MSEK till 381,2 MSEK. Nettoskadeprocenten inklusive skadehantering minskade från 59,6 % till 54,4 %. Nettoomkostnadsprocenten ökade från 99,8 % till 101,5 %. Kapitalavkastningen ökade under året från 3,0 MSEK till 5,8 MSEK.

Placeringsstillgångarna har ökat från 237,6 MSEK år 2010 till 242,8 MSEK. De försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning har under året ökat från 150,7 MSEK till 154,6 MSEK.

MARKNAD/PRODUKTER

Privatreseförsäkring

Marknaden för privatresor har vanligtvis haft en stark korrelation med den ekonomiska konjunkturen i allmänhet. Under de senaste åren verkar dock detta samband ha minskat något vilket bl a bekräftas av SIFO undersökningar som indikerar att för flertalet människor är semesterresorna fortfarande viktiga och prioriteras högt i den privata ekonomin även i tider av sämre ekonomisk utveckling. Utvecklingen under 2011 och även för 2012 verkar indikera ett fortsatt starkt resande även i tider av ökad osäkerhet kring den egna privatekonomiska utvecklingen. Försäljningen av privat reseförsäkring ökade med drygt 4 % och den kraftigaste ökningen kommer främst från researrangörer och deras försäljning via kundservice och Internet.

I likhet med tidigare år fortsätter kunderna i riktning mot fler webbokningar, fler korta resor, och ökade köp av billiga biljetter från lågkostnadsflygbolag. Detta påverkar också försäljnings-volymer negativt men motverkas av en viss ökning av resandet på egen hand till nya och mer avlägsna resmål.

Under 2011 inträffade inte heller några större reserelaterade katastrofer eller händelser jämfört med 2010 som påverkades av t ex askmoln och vinterstormar. Omvälvningarna i Nordafrika hade en mycket begränsad skadekostnadseffekt då flertalet resenärer ombokades till andra resmål liksom den japanska tsunamin i Fukushima som främst påverkade lokalbefolkningen.

Intresset för privat resande förefaller vara fortsatt mycket starkt och ERV har därför ökat takten i dialog med kunder, partners och systerbolag för att bli utvecklade produkter för ett mer frekvent privatresande. Exempel på detta är t ex lanseringen av en årsreseförsäkring och en generell bättre anpassning till webben.

Marknadspositionen på den inhemska marknaden fortsätter att vara mycket stark men med en fortsatt och ökande konkurrens främst från de större sakförsäkringsbolagen.

Företagsförsäkring

Företagsportföljen har under flera år vuxit i volym och med relativt stabil lönsamhet. För första gången på många år så minskar portföljen något trots en ökning av kort- och olycksfallsförsäkring. Orsaken är främst minskad försäkringsbenägenhet hos en av våra större kunder men också att vi har förlorat kunder till våra konkurrenter p g a av mer stringenta lönsamhetskrav och avståenden från starkt prisdrivna offerter eller omförhandlingar. Trots detta är resultatet för portföljen i nivå med föregående år vilket indikerar en mer kvalificerad riskbedömning och ökad kostnadseffektivitet.

Ambitionen är att inom noggrant utvalda områden inom företagssegmentet fortsätta att erbjuda intressanta produktkoncept inom Företagets 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.

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. Företaget gör bedömningen att denna efterfrågan kommer att öka också under kommande år. Som bekräftelse på Företagets starka position inom detta område har det beslutats att ERV Sverige skall bli basen för koncernens tillväxtambitioner genom placeringen av koncernens nya kompetenscenter och dess verksamhet i Sverige.

Övrig icke reserelaterad försäkring

Företagets övriga försäkringsportfölj inkluderar samarbetsavtal med Stjärnumakarna, Din Guldsmid, Hörsam och andra. Denna portfölj har utökats under året genom tecknande av ett flertal nya avtal som skall bidra till en fortsatt resultatmässigt stabil verksamhet.

Icke försäkringsrelaterade avtal

Företagets 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

ERV 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. Företagets egna kanaler omfattar såväl egen säljkår som ökad telefonförsäljning via egen kundservice och webben.

ERV 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 företaget kommer att fortsätta utveckla nya webbaserade alternativ för de tjänster som erbjuds. Allt fler skadeärenden anmäls via den webblösning som lanserades för några år sedan, den här tjänsten har nu ytterligare förbättrats för att t ex underlätta skadeanmälningar direkt på plats från de större resmålen.

Företaget ålades under 2009 av Skatteverket att betala full mervärdesskatt för samtliga kostnader avseende köp av service- och assistanstjänster från utlandet. Företaget har dock överklagat detta beslut till Förvaltningsdomstolen för att få ett klagande om och till vilken del dessa tjänster skall momsbeläggas. Förvaltningsdomstolens dom förväntas avkunnas under 2012.

Strategin är att även fortsättningsvis noga följa marknadens snabba förändringar och anpassa Företagets produkt- och serviceutbud. Detta tillsammans med flexibla processer bedöms fortsätta attrahera krävande kunder. Flera nya större produkt- och konceptlanseringar planeras därför de kommande åren.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING 2012 –

ERVs uppfattning är som tidigare att såväl turism som affärsresande, inklusive utlandsstationering av personal är en långsiktigt stabil tillväxtmarknad som främst påverkas av svängningar av det allmänna ekonomiska läget. Kompletterat med olika allriskprodukter och olycksfallsförsäkringar har företaget en förhållandevis diversifierad verksamhet jämfört med tidigare år vilket medför en lägre konjunktorkänslighet.

Den långsiktiga försäljningsutvecklingen över tid bedöms fortsätta men kan komma att mattas av temporärt under olika konjunktursvackor. För 2012 råder det givetvis i skrivande stund en något större osäkerhet än

Nu byter vi namn

I februari 2012 bytte Europeiska namn till ERV. ERV är en förkortning för Europäische Reiseversicherung som betyder Europeiska Reseförsäkringar på tyska. Namnet är nytt men det mesta är ändå som vanligt. Vi arbetar vidare för att vara de främsta i Sverige på att hjälpa resenärer före, under och efter resan.



”Årets pressrum 2011”

För andra året i rad vann Europeiska ”Årets pressrum” i kategorin Finans och Försäkring. Bakom tävlingen ligger MyNewsdesk, ett digitalt PR-verktyg där företag lägger upp pressmeddelanden, nyheter, blogginlägg och annat material för journalister och andra intresserade att ta del av. MyNewsdesk hyllar företag som optimerar användandet av deras PR-verktyg genom att lägga ut lättåtkomligt och högkvalitativt pressmaterial.



normalt om och på vilket sätt den globala finansiella osäkerheten kan komma att påverka den svenska ekonomin. Sammantaget bidrar osäkerheten kring ränteläge, finansiering av stora budgetunderskott i olika länder, Eurons framtid, presidentval i USA mm till att det är svårare än normalt att sja om framtiden. Det enda som verkar vara säkert är att det förblir osäkert lång tid framöver.

Långsiktigt påverkas givetvis Företagets allmänna utveckling av många externa och inte påverkningsbara faktorer som t ex arbetslöshet, ränteutveckling, bränslepriser, mm vilka kraftigt påverkar människors och företagets konsumtion och därmed ytterst också bl a resandet.

Det Företaget alltid kan påverka och ta ansvar för är givetvis produkt- och kompetensutveckling, arbetsprocesser och kundbemötande. Företaget har sedan många år intagit en position som Sveriges ledande reseförsäkringsföretag och skapat många av de produkter och tjänster som sedan många konkurrenter anammade. Företaget kommer fortsätta att driva den här utvecklingen i mycket nära samarbete med de olika intressenter som är berörda. Vi kommer dock tydligare än tidigare prissätta och riskanpassa våra produkter på ett bättre och mer adekvat sätt och avstå från att leverera produkter och tjänster som inte långsiktigt uppfyller ställda lönsamhetskriterier.

Detta betyder att kvalitet, inklusive "compliance" och lönsamhet har större prioritet än premievolymer, även om det kortsiktigt kan betyda minskade intäkter då prispressen på marknaden förväntas fortsätta. På sikt kommer det rimligen att innebära mindre resultatavvikelser och därmed stabilare lönsamhet vilket är en förutsättning för fortsatta produkt- och konceptinvesteringar, teknisk utveckling och en långsiktigt stabil marknadsposition.

Sammanfattningsvis så står Företaget på en stabil grund och positionen på den svenska marknaden är fortsatt mycket stark. Företagets personal kommer att göra sitt yttersta för att möta kunders, partners och ägares framtida förväntningar.

INFORMATION OM ICKE-FINANSIELLA RESULTATINDIKATORER

Företaget 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, skadabalans- och handläggningstider för olika försäkringsprodukter, m.m.

Kampanj på Arlanda

Lagom till höstlovet lanserade Europeiska en kampanj på Arlanda flygplats för att stärka varumärkeskännetecken och öka intresset för produkterna. Kampanjen var även den första att innehålla en QR-kod, som direkt leder kunden till köpflödet på hemsidan och möjliggör köp av försäkring direkt på plats.



Vi har under året också gjort undersökningar kring varumärkeskännedom samt fortsatt med olika kundnöjdhets- och medarbetarindex.

INFORMATION OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

Företaget tillämpar en mycket strikt och försiktig placeringspolicy. Företaget 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 Företagets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Företaget, 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 företagets s.k. "compliance" arbete.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Mer information om löner och ersättningar finns att läsa i not 32.

Lansering av ny hemsida

I september lanserades - tillsammans med webbyrån Daytona - nya europeiska.se med syftet att göra det lättare för kunderna att både köpa försäkring och att ansöka om ersättning. Den nya sajten är bättre sökoptimerad än den tidigare vilket gör det lättare att navigera, både för nya och gamla kunder. Eftersom sociala medier har blivit en primär kommunikationskanal är flöden från Twitter och bloggen mer synliga, vilket ger kunden uppdaterad och relevant information på förstasidan. En annan nyhet är Landsguiden; en databas med information om resesäkerhet för alla världens länder. Guiden innehåller även information från UD och ERVs egna riskanalytiker (VIP Online).



Europeiska.se på Internetworlds Topp 100-lista

En kort tid efter lanseringen av nya europeiska.se blev sidan nominerad till tidningen Internetworlds lista över de hundra bästa sajterna i Sverige. Vinnaren utses utifrån kategorierna: design, innehållskvalité, navigation och integration av sociala medier. Vinnare i kategorin "Bästa försäkrings- och pensionsajt" blev Moderna försäkringar, men bara att vara med på listan är en vinst i sig.



Förslag till vinstdisposition

SEK

Till bolagsstämmans förfogande står

Från 2010 balanserad förlust	-2 397 204
Fond för verkligt värde	6 216 201
Årets resultat	312 393
Summa disponibla medel	4 131 390

Styrelsen föreslår,

att till aktieägaren utdela	0
att balansera i ny räkning	4 131 390

5-års översikt

Resultat (KKR)	2011	2010	2009	2008	2007
----------------	------	------	------	------	------

Försäkringsrörelsen

Premieinkomst, brutto	458 448	470 418	441 991	457 336	450 632
Premieintäkter, netto	381 192	388 936	345 110	368 254	358 786
Kapitalavkastning netto i Försäkringsrörelsen	3 287	1 050	644	5 769	4 481
Försäkringsersättningar, netto	-228 892	-247 147	-237 692	-217 092	-204 240
Försäkringsrörelsens tekniska resultat, netto	-2 388	3 227	-34 835	11 460	16 190
Årets resultat	312	0	-5 472	9 713	0

Ekonomisk ställning

Placeringstillgångar till verkligt värde	284 881	271 033	238 117	278 889	243 906
Försäkringstekniska avsättningar f.e.r.	154 600	150 710	133 321	124 441	125 580
Redovisat eget kapital	16 291	9 453	10 968	28 825	16 414
Obeskattade reserver	141 057	141 057	136 813	152 813	152 813
Återlägg för uppskjuten skatt på orealiserade vinster	2 218	-111	430	2 408	-1 169
Totalt konsolideringskapital	159 566	150 399	148 212	184 046	168 058
Kapitalbas	157 429	149 511	146 176	175 336	163 891
Erforderlig solvensmarginal	69 783	70 402	64 396	66 679	61 369

Nyckeltal

Skadeprocent, netto ¹	60,0	63,5	68,9	59,0	56,9
Driftskostnadsprocent, netto ²	41,9	36,3	41,6	39,7	40,0
Totalkostnadsprocent, netto ³	101,9	99,8	110,6	98,7	96,9
Konsolideringsgrad % ⁴	41,4	38,4	42,5	50,4	46,7
Direktavkastningsprocent ⁵	3,4	4,1	4,0	4,0	3,0
Totalavkastningsprocent ⁶	5,3	6,6	2,4	2,4	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 Placeringstillgångar, Placeringstillgångar 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 Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och Kassa och bank.

Resultaträkning

(KKR)	Not	2011	2010
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelsen			
Premieintäkter (för egen räkning)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3	458 448	470 418
Premier för avgiven återförsäkring		-72 591	-78 588
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-5 474	-4 898
Återförsäkrarens andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		809	2 004
Summa premieintäkter (för egen räkning)		381 192	388 936
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4	3 287	1 050
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	5	1 597	1 365
Försäkringsersättningar (för egen räkning)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	6	-272 556	-270 030
Återförsäkrarens andel		42 889	36 872
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		3 870	-27 764
Återförsäkrarens andel		-3 095	13 775
Summa försäkringsersättningar (för egen räkning)		-228 892	-247 147
Driftskostnader	7	-159 572	-140 977
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-2 388	3 227

Icke-teknisk redovisning

Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-2 388	3 227
Kapitalavkastning, intäkter	8	11 648	9 596
Kapitalavkastning, kostnader	9,10	-5 841	-6 588
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-3 287	-1 050
Resultat efter kapitalförvaltning		132	5 185
Övriga intäkter	11	287	897
Övriga kostnader	12	-599	-42
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-180	6 040
Bokslutsdispositioner			
Förändring av säkerhetsreserv		0	-4 244
Resultat före skatt		-180	1 796
Skatt på årets resultat	13	492	-1 796
Årets resultat		312	0

Rapport över totalt resultat

(KKR)	2011	2010
Årets resultat	312	0
Övrigt totalresultat		
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	6 526	-1 516
Summa övrigt totalresultat	6 526	-1 516
Årets totalresultat	6 838	-1 516
Skatt hänförligt till summa övrigt totalresultat uppgår till	1 798	-399

Balansräkning

Tillgångar (KKR)	Not	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	14	2 137	888
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncernföretag och intressebolag			
Aktier och andelar i intresse- och närstående bolag	15	2 038	2 038
Andra finansiella placeringsstillgångar			
Aktier och andelar		0	4 198
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16,17	240 720	231 384
Summa placeringsstillgångar		242 758	237 620
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	18	14 366	13 557
Avsättning för oreglerade skador	19	29 915	33 010
Summa återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar		44 281	46 567
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	20	47 719	43 583
Fordringar avseende återförsäkring		3 476	3 067
Övriga fordringar	21	22 716	30 774
Summa fordringar		73 911	77 424
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar och varulager	22	957	1 206
Kassa och bank		42 123	33 414
Aktuell skattefordran		5 829	4 966
Uppskjuten skattefordran		1 506	111
Summa andra tillgångar		50 415	39 697
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		3 536	5 038
Förutbetalda anskaffningskostnader	23	10 980	10 843
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	4 129	2 814
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18 645	18 695
Summa tillgångar		432 147	420 891

Balansräkning

Eget kapital, avsättningar och skulder (KKR)		Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital, 20.000 aktier			10 000	10 000
Reservfond			2 160	2 160
Fond för verkligt värde			6 216	-310
Balanserad vinst eller förlust			-2 397	-2 397
Årets resultat			312	0
Summa eget kapital			16 291	9 453
Obeskattade reserver				
Säkerhetsreserv			141 057	141 057
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)				
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	25		81 482	76 007
Avsättning för oreglerade skador	26		117 399	121 270
Summa försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			198 881	197 277
Avsättning för andra risker och kostnader				
Avsättning för pensioner	27		-	445
Uppskjuten skatt	27		2 218	-
Summa avsättning för andra risker och kostnader			2 218	445
Skulder				
Skulder avseende direkt försäkring	28		35 999	37 969
Skulder avseende återförsäkring			1 908	1 545
Övriga skulder	29		16 871	19 547
Summa skulder			54 778	59 061
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
Återförsäkrars andel av förutbetalda anskaffningskostnader			4 973	4 694
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30		13 949	8 904
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			18 922	13 598
Summa eget kapital, avsättningar och skulder			432 147	420 891
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	36		245 358	251 626
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	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2010-01-01	10 000	2 160	1 206	-2 397	10 968
Årets resultat				0	0
Övrigt totalresultat			-1 516		-1 516
Utdelningar				-	
Utgående eget kapital 2010-12-31	10 000	2 160	-310	-2 397	9 453
Ingående eget kapital 2011-01-01	10 000	2 160	-310	-2 397	9 453
Årets resultat				312	312
Övrigt totalresultat			6 526		6 526
Utdelningar				-	
Utgående eget kapital 2011-12-31	10 000	2 160	6 216	-2 085	16 291

Resultatanalys per försäkringsgren 2011

(KKR)	Sjuk och olycksfall	Hem- och villa	Total
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat			
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	40 817	340 376	381 192
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	352	2 935	3 287
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	0	1 597	1 597
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-10 494	-219 173	-229 667
Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-22 158	22 933	775
Driftskostnader	-17 090	-142 481	-159 572
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-8 573	6 186	-2 387
Avvecklingsresultat, brutto	1 050	16 082	17 132
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	-7 685	89 167	81 482
Oreglerade skador	-48 067	165 466	117 399
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	-55 752	254 633	198 881
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	0	14 366	14 366
Oreglerade skador	0	29 915	29 915
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	0	44 281	44 281
Noter till Resultatanalys för skadeförsäkringsrörelse			
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	41 423	417 025	458 448
Premier för avgiven återförsäkring (-)	0	-72 591	-72 591
Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker	-607	-4 867	-5 474
Återförsäkrars andel av Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker (-)	0	809	809
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	-10 494	-262 062	-272 556
Återförsäkrars andel (-)	0	42 889	42 889
Förändring i oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring	-22 158	26 028	3 870
Återförsäkrars andel (-)	0	-3 095	-3 095

Kassaflödesanalys

Direkt metod

(KKR)	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Premieinbetalningar	466 507	460 454
Premieutbetalningar till återförsäkrare	-77 136	-64 107
Skadeutbetalningar	-272 158	-256 632
Skadeinbetalningar från återförsäkrare	43 531	35 788
Driftsutgifter	-158 882	-138 768
Övriga in- och utbetalningar	2 787	2 293
Betald inkomstskatt	7	-6 857
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 656	32 171
Investeringsverksamheten		
Direktavkastning*	5 808	3 008
Investering i finansiella placeringstillgångar	-338 234	-178 889
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	339 618	158 804
Investering i immateriella tillgångar	-2 290	-475
Försäljning av immateriella tillgångar	0	0
Investering i materiella tillgångar	-852	-308
Försäljning av materiella tillgångar	0	35
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 050	-17 825
Finansieringsverksamheten		
Lån koncernbolag	0	0
Utbetald utdelning	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Årets kassaflöde	8 707	14 346
Likvida medel vid årets början	33 416	19 070
Likvida medel vid årets slut	42 123	33 416
* I direktavkastning ingår:		
Ränteinbetalningar	5 822	4 465
Ränteutbetalningar	-8	-155
Utdelningar	151	93
Summa	5 964	4 403

Noter

Not 1: Redovisningsprinciper

ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen avges för räkenskapsår 2011 och avser ERV Försäkringsaktiebolag (publ), organisationsnummer 502005-5447, med säte i Sundbyberg.

Adressen till huvudkontoret är Lofströms allé 6A, 172 13 Sundbyberg, Sverige.

Årsredovisningen avlämnas på bolagsstämman den 15 mars 2012. ERV Försäkringsaktiebolag (publ) är ett helägt dotterbolag till European International Holding A/S, registreringsnr 17154575, med säte i Köpenhamn som i sin tur ägs av Europäische Reiseversicherung AG, München, HRB 42 000. Företaget 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 enligt FFFS (2010:2043) och (2008:26), lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2011:28).

Företaget tillämpar de lagbegränsade IFRS och med detta avses allmänna internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer Rådet för finansiell rapporteringsrekommendationer (RFR 2) och FFFS (2008:26, 2011:28 och 2009:12). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt det är möjligt inom ramen för svensk lagstiftning och med hänvisning till sambandet mellan redovisning och beskattning.

UPPRÄTTANDE AV FÖRSÄKRINGSFÖRETAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Samtliga finansiella 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 redovisas 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

Företaget har under år 2011 inte ändrat redovisningsprinciper. Samtliga avtal har klassificerats som försäkringsavtal enligt IFRS 4.

KLASSIFICERING

Placeringsstillgångar 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 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

Företaget 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 (2011:28), 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 premieinkomst brutto 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.

Premieintäkt

Den del av premieinkomsten som är hänförlig till försäkringsperioden redovisas som premieintäkt, dvs enligt "pro rata temporis". Syftet med premieintäkt är att intäkten skall resultatföras i takt med att skadekostnaderna redovisas. Eftersom företaget inte har försäkringsavtal som sträcker sig över ett år så har företaget funnit att "pro rata temporis" fungerar som en bra tillämpning.

Försäkringstekniska avsättningar

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

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker;

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

Avsättning för oreglerade skador;

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 individuella bedömningar.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal tas upp som en tillgång, förutbetalda anskaffningskostnader, och periodiseras på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie.. 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 anskaffning, skadereglering, administration och kapitalförvaltningskostnader. Driftskostnader för skadereglering redovisas som en del av försäkringsersättningar i resultaträkningen 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 skadeförsäkringsrörelsen

Från kapitalförvaltningens resultat förs kapitalavkastning över till skadeförsäkringsrörelsens 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 2011 till 2,45 %.

Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning på placeringstillgångar och omfattar för företagets 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 företagets del kapitalför-

valtningkostnader, 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. Företaget tillämpar således principen om verkligt värde i redovisningen av placeringstillgångar vilket är i linje med principer i IFRS. Företaget redovisar dock "Fond för verkligt värde" över totalresultat och inte via resultaträkningen, detta för att ha enhetlighet i redovisningsprinciperna inom Munich Re gruppen.

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 utvecklingskost-

nader 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, vilka tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Materiella tillgångar

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

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

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

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

Datainventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år

NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning återförs 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 återföring 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. Företaget 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

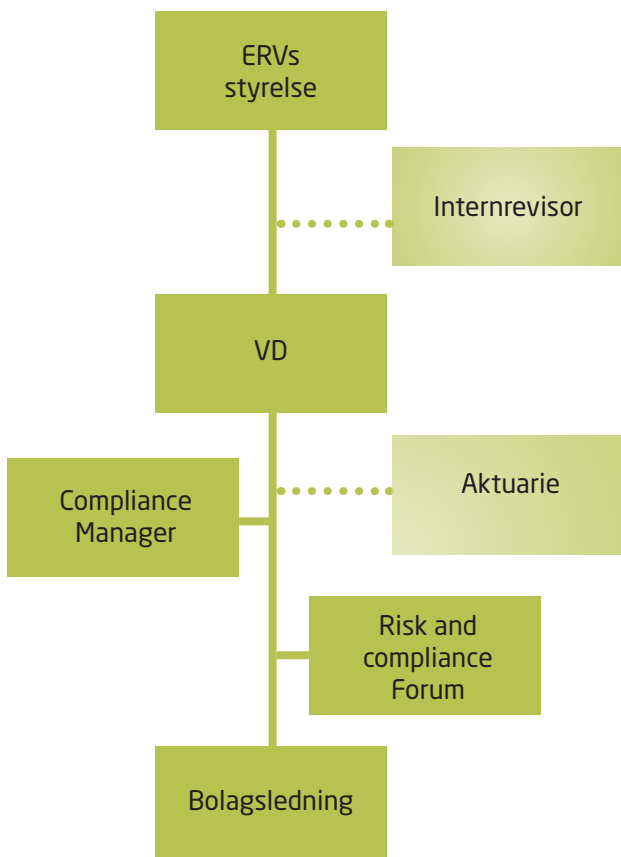
Not 2: Risker och riskhantering

Företagets resultat består av försäkringsverksamheten och av placeringsverksamheten. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten i försäkringsföretag. Nedanstående not omfattar en beskrivning av Företagets riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker och finansiella risker.

RISKHANTERING

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

ERVs riskhanteringsorganisation är uppbyggd på följande sätt:



Styrelse

Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Företaget 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 Företaget.

Internrevisor

På uppdrag av styrelsen så utför internrevisorn, som är oberoende, sin granskning av företaget. Internrevisorn rapporterar direkt till styrelsen.

Aktuarie

Företagets aktuarie, som är oberoende, övervakar de försäkringstekniska avsättningarna och beräkningarna samt är kvalitetssäkrar delar av kvartalsrapportering till Finansinspektionen.

Compliance manager

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

Risk och Compliance Forum

Företaget har under året tillsatt en risk och compliance funktion vars syfte är att fånga upp företagets risker och tillse att företaget har uppdaterat nödvändig dokumentation så som interna policies etc. Under året har företaget också, med koncernens hjälp, gått igenom samtliga företagets processer och dess risker och dokumenterat detta. I de fall där företaget noterat att dokumentation om risk för en process saknats alternativt att uppföljning, mätning av risk saknats så har detta noterats. Vidare arbetar Företaget löpande för att säkerställa att all dokumentation och styrmått finns och att detta även löpande följs upp.

Genom återkommande utbildningsprogram samt tydliga process- och arbetsbeskrivningar säkerställs att riskkontrollen fungerar i hela organisationen och att samtliga

medarbetare förstår sin roll och sitt ansvar.

RISKER I FÖRSÄKRINGSVERKSAMHETEN

Försäkringsrisker består av både teckningsrisker och reservsättningsrisker. Innebörden i dessa begrepp och Företagets 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. Företaget kan också välja att reducera teckningsrisken genom att återförsäkra en del av risken.

Företagets huvudmetod för styrning av teckningsrisker är koncernens "underwriting guidelines", "rules and procedures", "internal guidelines" samt 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 Företaget 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 Företaget är villigt att exponera sig för risk. På så sätt säkerställs en lämplig fördelning inom beståndet. Försäkringsavtalen löper för företags- och affinityaffär vanligtvis på ett år med en inbyggd rättighet för Företaget att avböja förlängning, eller att ändra villkor och förutsättningar vid förnyelse av avtalen. Företagets privatreseförsäkringar har under året mest bestått av korttids karaktär där försäkringstiden oftast legat på en till två veckor. From år 2012 kommer dock privatreseförsäkringar i större utsträckning säljas i form av årsreseförsäkringar.

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 Företagets egna kapital skyddas. Återförsäkring köps dels som en andel av den totala risk Företaget 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 ERV får ta per skadehändelse för olika typer av försäkringsrisker, Företagets 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 Företaget på, i regel, maximalt 2,0 MSEK per skadehändelse.

Riskhantering i skadeförsäkringsrörelsen

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

Privatreseförsäkring

ERV 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 Privatrese-segmentet genereras via återförsäljare vilket innebär en viss kreditrisk.

Företagsreseförsäkring

En betydande del av risken inom företagssegmentet är relaterad till sjukvårdskostnader utomlands, vilket gäller för tjänsteresenärer, men framför allt för utlandsstationerad personal. ERV 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 långsvarad jämfört med övriga verksamhetsgrenar.

Olycksfallsförsäkring

Riskerna inom detta segment härrör sig främst till komunal 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 Företaget inte kan avsluta skadeärendet och därmed göra en slutlig ekonomisk bedömning av skadekostnaderna förrän efter mycket lång tid. För att hantera dessa risker följer Företaget skadeutvecklingen mycket noggrant och gör reservavsättningar bl.a. i nära samarbete med Företagets 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. ERV 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.

Risikexponering

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

Den totala sammanlagda risk som Företaget 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 ERVs 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 det beslutade återförsäkringsskyddet.

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 ERV pågår löpande arbete för att identifiera och begränsa samtliga tänkbara risker. Företaget 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 Företaget 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 nettoavsättningar, vinst före skatt och eget kapital baserat på antaganden om möjliga förändringar i några centrala avseenden. Effekterna har mätts antagande för antagande, med övriga antaganden konstanta. Någon hänsyn till eventuella korrelationer mellan antaganden har därmed inte tagits. Notera att förändringar i nedanstående antaganden är icke-linjära. Den metod som använts för att mäta känslighet har inte ändrats jämförelse med föregående period.

Finansiella risker

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

Enligt gällande policy skall merparten av placerings-tillgångar investeras i räntebärande instrument. Större delen av tillgångarna under verksamhetsåret placeras i obligationer med en genomsnittlig löptid av ca 5-6 år. I händelse av ränteförändringar på marknaden blir den finansiella effekten för Företaget begränsad.

Kreditrisk i försäkringsförvaltningen

Agenter och ombud inkasserar en betydande del av premieinkomsten inom privatreseförsäkring. Avräkning

Analys gällande känslighet hänförliga till försäkringsavtal

Antagande	Förändring i antagande %	Avsättningar brutto	Avsättningar netto	Resultat före skatt och boksluts-dispositioner	Eget kapital
KKR					
2011					
Genomsnittlig skadekostnad	+10 %	129 139	96 298	-8 994	9 795
Genomsnittligt antal skador	+10 %	129 139	96 298	-8 994	9 795
Genomsnittlig premiehöjning	+2 %			6 371	21 119
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

sker normalt månadsvis och följs upp. Obetalda fakturor överlämnas till ett kreditjämföretag för påminnel-sehantering och indrivning. Det har inte funnits några konstaterade kundförluster under året.

Kreditrisk i finansförvaltningen

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

Likviditetsrisker

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

Företaget 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). Durationen för placeringstillgångar är något längre än för de tekniska skulderna och därför har Företaget mer likvida medel för att säkra sina tekniska åtaganden. Kassafloresanalysen, se särskild finansiell rapport i årsredovisningen illustrerar Företagets likviditetssituation.

Marknadsrisker

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassafloren från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Det finns tre typer av marknadsrisk: valutarisk, ränterisk

och andra prisrisker. I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av valutarisk, ränterisk, och aktiekursrisk (prisrisk).

I Företagets fall utgör ränterisken den övervägande marknadsrisken.

Ränterisk

Företaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på Företagets 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. Företagets 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.

ERVs försäkringsbelopp är vanligen uttryckta i svenska kronor. En större andel skador betalas dock i utländsk valuta och ökar följaktligen Företagets 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. Företaget har enligt interna placeringsriktlinjer en mycket liten andel placerad i aktiefonder.

Geografisk koncentration av försäkringstekniska avsättningar

KKR	Privatrese- försäkring	Företagsrese- försäkring	Kort- försäkring	Övrigt	Totalt
2011					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	3 895	38 983	1 894	32 219	76 991
Sverige, återförsäkrars andel av fta	0	13 160	0	-	13 160
Sverige, försäkringstekniska avsättningar, f e r	3 895	25 822	1 894	32 219	63 830
Europa, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	11 438	30 068	151	0	41 657
Europa, återförsäkrars andel av fta	0	10 151	0	-	10 151
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	11 438	19 917	151	0	31 506
Världen, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	17 880	62 115	238	0	80 233
Världen, återförsäkrars andel av fta	0	20 970	0	-	20 970
Världen, försäkringstekniska avsättningar, f e r	17 880	41 145	238	0	59 263
Totalt, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	33 213	131 166	2 283	32 219	198 881
Totalt, återförsäkrars andel av fta	0	44 281	0	-	44 281
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	33 213	86 885	2 283	32 219	154 600
2010					
Sverige, försäkringstekniska avsättningar (fta) brutto	3 583	10 341	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	15 133	0	-	15 134
Europa, försäkringstekniska avsättningar, f e r	15 140	15 422	103	0	30 665
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	46 565	0	-	46 565
Totalt, försäkringstekniska avsättningar, f e r	38 524	47 449	587	64 152	150 712

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

KKR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Totalt
Uppskattad slutlig skadekostnad i slutet av skadeåret (brutto)	153 978	251 528	258 592	291 218	309 248	257 367	1 521 931
Ett år senare	153 459	248 166	254 072	289 532	286 913		-
Två år senare	151 994	246 668	251 132	288 318			-
Tre år senare	152 612	247 747	252 491				-
Fyra år senare	152 507	247 913					-
Fem år senare	152 794						-
Uppskattad slutlig skadekostnad 2011-12-31	152 794	247 913	252 491	288 318	286 913	257 367	1 485 796
Akkumulerade utbetalda försäkringsersättningar	152 913	245 424	250 791	286 818	259 585	172 840	1 368 371
Avsättning för oreglerade skador	-119	2 489	1 700	1 500	27 328	84 527	117 425
Akkumulerat över-/underskott	1 184	3 615	6 101	2 900	22 335	-	
D: o i % av initial skadekostnad	0,77%	1,44%	2,36%	1,00%	7,22%	-	
Avstämning mot balansräkning	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Totalt
	+ tidigare år						
Oreglerade skador före diskontering	-145	2 489	1 700	1 500	27 328	84 527	117 399
Diskonteringseffekt							0
Total avsättning för oreglerade skador redovisad i balansräkningen (brutto)							117 399

Kreditkvalitet på klasser av finansiella tillgångar %

	AAA	AA	A	BB	BBB	Ingen rating	Andel i %
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
• Statsskuldsväxlar	100						22
• Svenska staten	100						62
• Svenska bostadsinstitut	100						15
Aktier och andelar							0
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

Kapital/Solvens

Företaget har som mål att på bästa möjliga vis förvalta sitt kapital. Detta görs genom att i första hand tillse att Företaget lever upp till att klara Finansinspektionens krav på att ha tillräcklig skuldtäckning och därigenom säkra att Företaget klarar av sina åtaganden gentemot försäkringstagarna. Företaget har valt att lägga ut förvaltningen till ett externt kapital-förvaltningsföretag. Vidare har styrelsen angivit tydliga ramar för kapital-förvaltningsföretaget. Dessa ramar är riktlinjer för vilket slag av placeringstillgångar som får väljas, genomsnittlig löptid samt rating.

Företaget har per den 31.12 2011 MSEK 242,8 att förvalta som placeringstillgångar. Fördelningen är 99 % i obligationer och andra räntebärande papper och 1 % i aktier i intresse- och närstående Företag. Företagets solvenskvot är eget kapital i förhållande till Företagets garanterade åtaganden.

Störst enskild påverkan är förändring av ränteläget då tillgångarna är placerade i räntebärande värdepapper. Erforderlig solvensmarginal för ERV per 2011-12-31 är TSEK 69 783.

Noter

Not 3 - 37

(KKR)

Not 3 Premieinkomst

	2011-12-31	2010-12-31
	Brutto	Brutto
Direkt försäkring, Sverige	458 005	469 885
Mottagen återförsäkring	443	533
Totalt	458 448	470 418

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 2,45%, vilket är 2011 års genomsnittliga ränta 90 dagar STIBOR.

Not 5 Övriga tekniska intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Förmedling av försäkringsaffär	1 597	1 365
Summa övriga tekniska intäkter	1 597	1 365

Not 6 Försäkringsersättningar

	Före avgiven återförsäkring	Återförsäkrares andel	För egen räkning
Utbetalda försäkringsersättningar			
Utbetalda skadeersättningar	250 189	-42 889	207 300
Driftskostnader för skadereglering	22 367	-	22 367
Summa	272 556	-42 889	229 667
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Förändring i avsättning för inträffade och rapporterade skador	1 120	3 754	4 874
Förändring i avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	-4 990	-659	-5 649
Summa	-3 870	3 095	-775
Summa försäkringsersättningar	268 686	-39 794	228 892

(KKR)

Not 7 Driftskostnader

	2011-12-31	2010-12-31
Anskaffningskostnader	113 161	104 552
Förändring av aktiverade anskaffningskostnader	-138	214
Administrationskostnader	66 975	61 138
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-20 705	-25 613
Förändring av aktiverade provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	279	686
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen*	159 572	140 977

Totala driftskostnader funktionsfördelade

	Kapitalförvaltn.	Anskaffning	Skadereglering	Administration	Totalt
Personalkostnader		18 098	14 427	42 788	75 313
Lokalkostnader				5 248	5 248
Avskrivningar				1 951	1 951
Provisionskostnader f.e.r.		64 538			64 538
Övrigt	213	9 961	7 940	16 987	35 102
Totalt	213	92 597	22 367	66 975	182 152

Bolaget har leasingbilar där avtal löper på tre år. Avtalsenligt belopp att betala inom ett år ksek 550 och inom fem år ksek 961.

Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

	2011-12-31	2010-12-31
Revisionsuppdrag	312	450
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	78
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	35	65
Totalt	347	593

Not 8 Kapitalavkastning, intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Utdelningar		
Utdelningar utländska aktier och andelar	151	93
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 488	9 400
Övriga ränteintäkter*	870	103
Valutakursvinster, netto	0	-
Realisationsvinster		
Obligationer och andra räntebärande papper	2 139	0
Summa kapitalavkastning, intäkter	11 648	9 596
* Varav från koncernföretag	-	-

(KKR)

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader

	2011-12-31	2010-12-31
Räntekostnader mm		
Övriga räntekostnader	8	155
Kapitalförvaltningskostnader*	494	652
Valutakursförluster, netto	677	1 740
Realisationsförluster		
Utländska aktier och andelar	1 089	72
Obligationer och andra räntebärande papper	3 573	3 970
Summa kapitalavkastning, kostnader	5 841	6 588
* Varav kapitalförvaltningsarvode KSEK 213 (204)		

Not 10 Nettoresultat per kategori av finansiella transaktioner

	Finansiella instrument som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar		
Aktier och andelar	-938	-938
Obligationer, svenska staten	7 055	7 055
Icke finansiella tillgångar	184	184
Summa	6 301	6 301

Not 11 Övriga intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Intäkter avseende Resdagboken	0	675
Avyttring av tillgångar	287	222
Summa övriga intäkter	287	897

Not 12 Övriga kostnader

	2011-12-31	2010-12-31
Kostnader avseende Resesäkerhetsbutiken och Resdagboken	599	7
Avyttring av tillgångar	0	35
Summa övriga kostnader	599	42

Not 13 Skatt på årets resultat

	2011-12-31	2010-12-31
Resultat före skatt	-180	1 796
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%)	47	-472
Skatt på ej avdragsgilla kostnader (26,3%)	-1 070	-1 324
Ej skattepliktiga intäkter	9	-
Uppskjuten skattefordran	1506	0
Totalt redovisad skattekostnad	492	-1 796

(KKR)

Not 14 Andra immateriella tillgångar

	2011-12-31	2010-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete*		
Akkumulerade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete		
Redovisat värde vid årets ingång	21 021	20 546
Internt utvecklade tillgångar under året	2 290	475
Avyttringar	0	0
Utgående balans	23 311	21 021
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Redovisat värde vid årets ingång	-20 133	-18 940
Årets avskrivningar	-1 041	-1 193
Avyttringar	0	0
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-21 174	-20 133
Summa planenligt restvärde	2 137	888

*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 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	
	2011	2010	2011	2010
Värdepapper, samtliga noterade				
Statsskuldsväxlar	51 941	8 977	51 951	8 978
Obligationer, svenska staten	151 901	186 856	144 101	187 305
Bostadsinstitut, svenska staten	36 878	35 551	36 234	35 539
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	240 720	231 384	232 286	231 821

Obligationer och andra räntebärande värdepapper är bokförda till marknadsvärde.

Not 17 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	0	0	0
Statsskuldsväxlar	51 941	51 941	51 951
Obligationer	151 901	151 901	144 101
Bostadsinstitut	36 878	36 878	36 234
Summa	240 720	240 720	232 286

*) Samtliga finansiella tillgångar tillhör nivå 1.

(KKR)

Not 18 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

	2011-12-31	2010-12-31
Återförsäkrarens andel		
Ingående balans	13 557	11 553
Förändring i avsättning	809	2 004
Utgående balans	14 366	13 557

Not 19 Avsättning för oreglerade skador

	2011-12-31	2010-12-31
Återförsäkrarens andel		
Ingående balans inträffade och rapporterade skador	19 211	11 630
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	-3 753	7 581
Ingående balans för inträffade men ej rapporterade skador	13 799	4 971
Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador	658	8 828
Utgående balans	29 915	33 010

Not 20 Fordringar avseende direkt försäkring

	2011-12-31	2010-12-31
Försäkringstagare	40 512	34 581
Agenter/mäklare	7 207	9 002
Summa fordringar avseende direkt försäkring	47 719	43 583

Not 21 Övriga fordringar

	2011-12-31	2010-12-31
I beloppet ingår fordringar på bolag i intressegemenskap	17 751	9 906

Not 22 Materiella tillgångar och varulager

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerat anskaffningsvärde		
Ingående balans	10 296	10 527
Avyttringar och utrangeringar	-1 343	-539
Årets inköp	852	308
Utgående balans anskaffningsvärde	9 805	10 296
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående balans	-9 090	-8 568
Avyttringar och utrangeringar	1 343	504
Årets avskrivningar	-1 101	-1 026
Utgående balans ackumulerade avskrivningar	-8 848	-9 090
Summa planenligt restvärde	957	1 206

(KKR)

Not 23 Förutbetalda anskaffningskostnader

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	10 843	11 057
Årets avskrivning	-10 843	-11 057
Årets aktivering	10 980	10 843
Utgående förutbetalda anskaffningskostnader	10 980	10 843

Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid mindre än ett år.

Not 24 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetald hyra	1 020	990
Rikskuponger	437	437
Övriga förutbetalda kostnader	2 672	1 387
Totalt	4 129	2 814

Not 25 Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående balans	76 007	71 108
Försäkringar tecknade under perioden	458 448	470 418
Intjänade premier under perioden	-452 973	-465 519
Utgående balans	81 482	76 007

Not 26 Avsättning för oreglerade skador

	2011-12-31			2010-12-31		
	Brutto	ÅF andel	Netto	Brutto	ÅF andel	Netto
IB Rapporterade skador	81 861	19 211	62 650	66 180	11 629	54 551
IB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	39 409	13 799	25 610	24 187	4 972	19 215
Ingående balans	121 270	33 010	88 260	90 367	16 601	73 766
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultatet)	-17 132	-1 905	-15 227	-11 175	7 151	-18 326
Andra förändringar	13 261	-1 190	14 451	42 078	9 258	32 820
Utgående balans	117 399	29 915	87 484	121 270	33 010	88 260
UB Rapporterade skador	82 981	15 458	67 523	81 861	19 211	62 650
UB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	34 418	14 457	19 961	39 409	13 799	25 610

(KKR)

Not 27 Andra avsättningar

	2011-12-31	2010-12-31
Pensioner och liknande förpliktelser	-	445
Uppskjuten skatt avseende fond för verkligt värde	2 218	-
Totalt	2 218	445

Not 28 Skulder avseende direktförsäkring

	2011-12-31	2010-12-31
Agenter/Mäklare	7 656	4 424
Försäkringstagare	28 343	33 545
Totalt	35 999	37 969

Not 29 Övriga skulder

	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsskulder	12 414	13 681
Moms	2 413	4 034
Källskatt	1 013	964
Premieskatt	758	425
Övrigt	273	443
Totalt	16 871	19 547

Not 30 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna kostnader	7 021	7 242
Särskild löneskatt	6 928	1 662
Totalt	13 949	8 904

Not 31 Närstående

	År	Inköp av varor och tjänster	Fordran på närstående	Skuld till närstående
Euro-Center Holding A/S	2011	20 574	17 751	-
	2010	19 419	9 906	-
Euro Alarm Prag (koncernbolag)	2011	2 781	845	-
	2010	1 581	530	-
Europäische Versicherung AG, Munchen (koncernbolag)	2011	3 543	345	-
	2010	4 694	3 297	-
Münich RE	2011	-	-	-
	2010	4 128	-	982
Totalt 2011		26 898	18 941	-

Återförsäkring inom koncernen köps dels i form av ett X/L skydd och dels i form av en kvotåterförsäkring. Kvotåterförsäkringen gäller för företagssegmentet.

Not 32 Personal och löner

Medeltal anställda	2011			2010		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelse och VD	2	3	5	2	4	6
Övriga ledande befattningshavare	2	2	4	2	5	7
Tjänstemän*	26	61	87	22	61	83

*omräknade till antal heltidsanställda i genomsnitt under året

Löner, ersättningar och sociala kostnader har utgått enligt följande:

	Styrelse och VD		Övriga ledande befattningshavare		Tjänstemän	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Löner och ersättningar						
Grundlön och arvoden	2 009	1 843	3 245	4 892	36 795	32 256
Rörlig ersättning	280	338	-	90	75	356
Övriga förmåner	11	11	47	83	1 179	1 022
Sociala kostnader	635	689	1 034	1 591	11 554	11 905
Pensionskostnader	3 795	5 075	727	1 526	5 523	4 734
Totalt	6 730	7 956	5 053	8 182	55 126	50 273

I lön och ersättning till styrelse och VD, Kenneth Sandén (VD), ingår bonus till VD på 176 KSEK som intjänats under 2010 och utbetalats 2011. Resterande intjänad ersättning, men ej utbetald, uppgår till 264 KSEK som utbetalas 2014 enligt ersättningspolicy. 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. För övriga befattningshavare i bolagets ledning utgörs ersättning av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. I lön och ersättning till övriga ledande befattningshavare, ingår bonus på 70 KSEK som intjänats under 2010 och utbetalats 2011. Resterande intjänad ersättning, men ej utbetald, uppgår till 105 KSEK som utbetalas 2014 enligt ersättningspolicy. I lön och ersättning till tjänstemän, ingår bonus på 352 KSEK som intjänats under 2010 och utbetalats 2011. Bonus mål för VD fastställs årligen av Bolagets styrelseordförande och utgörs av en kombination av ett antal fastställda ekonomiska nyckeltal och ett antal operationella mål. Bonus mål för företagsledningen fastställs årligen av VD och utgörs vanligtvis av ett antal fastställda ekonomiska nyckeltal. För ytterligare information hänvisas till företagets ersättningspolicy, som finns på www.erv.se (tidigare www.europeiska.se)

Not 33 Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen

	Totalt 2011	Försäkringsklasser				
		Sjukdom	Olycksfall	Egendom	Annan förmögenhetskada	Transport
Premieinkomst, brutto	458 448	262 739	72 491	21 159	69 054	33 005
Premieintäkt, brutto	452 974	259 602	71 625	20 907	68 229	32 611
Försäkringsersättningar, brutto	268 686	153 985	42 485	12 401	40 471	19 344
Driftskostnader, brutto	179 998	103 158	28 462	8 308	27 112	12 959
Resultat av avgiven återförsäkring	-11 562	-6 626	-1 828	-534	-1 741	-832
Skadeprocent, brutto (%)	59	34	9	3	9	4

Not 34 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 35 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 fem till sex år.

Not 36 Ställda säkerheter

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt*	245 358	251 626

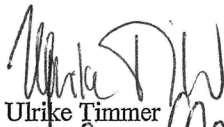
* I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt i de registerförda tillgångarna motsvarande de belopp som angivits för respektive år.

Underskrifter

Sundbyberg den 28 februari, 2012



Richard Bader
Ordförande



Ulrike Timmer



Julia Ricks



Johann von Hülsen
Verkställande Direktör



Christine Sundh
Personalrepresentant (FTF)

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 februari, 2012



KPMG AB
Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i ERV Försäkringsaktiebolaget (publ) org nr 502005-5447

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för ERV Försäkringsaktiebolaget (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och genom annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av ERV Försäkringsaktiebolaget (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för ERV Försäkringsaktiebolaget (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagen och försäkringsrörelsen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sundbyberg den 28 februari 2012



Gunilla werne
Auktoriserad revisor

ERV Försäkringsaktiebolag (publ)
Box 1, 172 13 Sundbyberg
Besöksadress: Lövströms Allé 6 A
Telefon: 0770-456 900
Fax: 08-20 14 84
www.erv.se