

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Halvårsrapport 2016



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold side 3
- Ledelsespåtegning..... side 4
- Ledelsesberetning side 5

REGNSKAB

- Resultatopgørelse side 8
- Anden totalindkomst side 9
- Balance side 10
- Egenkapitalopgørelse side 12

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-10..... side 13

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

ETU Forsikring A/S
Hærvejen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 30 07 28 55

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

BESTYRELSE

Henrik Nordam, formand
Jens Løgstrup, næstformand
Henrik Holm
Michael Albrechtslund

PENGEINSTITUT

Nordea Bank Danmark A/S

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

EJERFORHOLD

Lindbjerggård Invest ApS – 40,1 procent
Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 28,2 procent
PHM 2013 ApS – 19,5 procent
LMT Aabenraa ApS – 7,2 procent
PHM 2010 ApS – 4,4 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,6 procent

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:
ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55
ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
PM Ejendomme II ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06
PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 for ETU Forsikring A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Rødekro, den / 2016

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Michael Albrechtslund

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet 2016

Efterfølgende tal er for moderselskabet ETU Forsikring A/S medmindre andet fremgår af teksten. Tal i parentes er tal for samme periode i fjor.

Halvårsregnskabet udviser et overskud før skat på 4.354 t.kr. mod 3.831 t.kr. i fjor.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2016 udgør 46.789 t.kr. mod 43.393 t.kr. pr. 31. december 2015. Kapitalgrundlaget udgør 65.148 t.kr. mod 61.553 t.kr. pr. 1. januar 2016. Da regnskabsbekendtgørelsen er ændret ved overgangen til Solvens II pr. 1.1.2016 er selskabets anvendte regnskabspraksis ændret i forhold hertil. Ændringen har øget egenkapitalen primo med 7.002 t.kr. Ændringen i regnskabspraksis har påvirket halvårsresultatet med 787 t.kr. før skat, idet effekten ved årets begyndelse er indregnet direkte over egenkapitalen. For en nærmere omtale heraf henvises til note 2. Solvensdækningen udgør 1,46 mod 1,32 pr. 1. januar 2016.

Det forsikringstekniske resultat udgør 2.003 t.kr. (2.789 t.kr.). Investeringsafkastet udgør 2.225 t.kr. (976 t.kr.).

Bestyrelsen og direktionen betegner resultatet som tilfredsstillende.

Bruttopræmierne (porteføljepræmierne) har udviklet sig positivt og er steget med 5,3 mio. kr. svarende til 9,6 %. Udviklingen med faldende bruttopræmier er således vendt.

Bruttoerstatningsprocenten har ligeledes udviklet sig positivt og er faldet til 59,2 % mod 62,1 % i fjor. Bruttoomkostningsprocenten er steget med 0,7 %-point til 30,1 % primært på baggrund af de planlagte investeringer i udvidelsen af salgsorganisationen. Investeringerne har resulteret i en stigende kundeportefølje og præmieindtægter.

Nettogenforsikringsprocenten stiger med 4,0 %-point til 7,3 % primært på grund af mindre genforsikringsdækning end i fjor.

- Combined Ratio udgør 96,5 mod 94,7 i fjor. En negativ udvikling på 1,8 %-point som primært kan henføres til stigningen i nettogenforsikringsprocenten.
- Afløbsresultatet, brutto, udgør +1.677 t.kr. mod ÷ 1.990 t.kr. i fjor (f.e.r. +1.743 t.kr. mod ÷ 801 t.kr. i fjor).
- Der er fortsat fokus på salg, herunder udbygning af eget assurandørnet, hvilket har præget udviklingen i bruttoomkostningsprocenten.
- Selskabet fortsætter strategien med lav risiko og høj reassurancedækning.

Selskabets væsentlige aktivitetsområder

Selskabets hovedaktivitet er at drive skadesforsikringsvirksomhed inden for de af Finanstilsynet tilladte forsikringsklasser. Forsikringsdriften består dels af den tekniske forsikringsdrift i form af beregning og opkrævning af præmier i forhold til risiko samt skadesbehandling, dels af forvaltning af indbetalte præmier, hensættelser og øvrige finansielle aktiviteter. Selskabets kernekompetencer ligger hovedsageligt inden for den tekniske forsikringsdrift, hvorfor finansforvaltningen foregår konservativt.

Selskabet tegner forsikringer i Danmark gennem egne assurandører og selvstændige forsikringsagenturer samt forsikringsmæglere. Selskabet har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervskunder.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne udgør i 1. halvår 2016 57.140 t.kr. (53.054 t.kr.). Der er generelt stigninger i alle brancher, som selskabet tegner. Bruttopræmieindtægterne er steget med 4,1 mio. kr. (7,7 %) i forhold til 1. halvår 2015.

Erstatninger

Der er anmeldt 2.095 skader (1.843) med en total skadeudgift inkl. skadebehandlingsomkostninger på 33.805 t.kr. (32.929 t.kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 59,2 % (62,1 %). Bruttoerstatningsudgifterne udviser en beskedent stigning på 876 t.kr. (2,6 %) trods en stigning i bruttopræmieindtægterne på førnævnte 4,1 mio. kr. (7,7 %). Skadesfrekvensen udgør 5,9 % mod 5,7 % i samme periode i fjor.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 30,1 % (29,4 %), en stigning på 0,7 %-point. Beløbsmæssigt er omkostningerne steget med 1.603 t.kr. mod 2.318 t.kr. i fjor. Stigningen kan primært henføres til erhvervsomkostninger vedrørende den planlagte udvidelse af salgsnettet. Stigningen i erhvervsomkostningerne udgør 1.934 t. kr. (22,0 %). Administrationsomkostninger udviser et fald på 331 t.kr. (4,9 %).

Genforsikring

Nettogenforsikringsprocenten udgør 7,3 % mod 3,3 % i fjor og er således steget med 4,0 %-point. Baggrunden herfor er bla. mindre genforsikringsdækning i år i forhold til sidste år.

Hensættelser til skader

Selskabet gennemfører en nøje sag-til-sag vurdering af erstatningshensættelserne for at sikre sig, at der er reserveret tilstrækkelige beløb til dækning af de anmeldte skader.

Derudover hensættes til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR), beløb som beregnes efter aktuarmæssige modeller.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet udgør 2.225 t.kr. mod 976 t.kr. i fjor. En stigning på 1.249 t.kr. eller 128 %.

Investeringsaktiviteterne omfatter i øjeblikket placering af investeringsmidler som indlån i danske pengeinstitutter samt en mindre beholdning af børsnoterede svenske aktier. Herudover har selskabet betydelige midler placeret i ejendomme via 4 ejendomsdatterselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Eksponeringen i investeringsejendomme er for 29 %'s vedkommende i grunde (36 % i fjor).

Halvårets afkast på aktieinvesteringer udgør ÷ 2,8 % eller ÷ 10 t.kr. Afkastet i fjor udgjorde +2,8 %.

Afkastet af ejendomsdatterselskaberne har udgjort 2.354 t.kr. mod 1.064 t.kr. i fjor. Der er opskrevet med 1,5 mio. kr. til salgspris på 2 ejendomme, der er solgt efter regnskabsperiodens udløb, som medvirker til det forbedrede afkast.

Risikostyring

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

Solvensdækning

Selskabet har i lighed med andre forsikringssselskaber implementeret Solvens II – reglerne med virkning fra 1. januar 2016. Selskabet anvender Finanstilsynets standardsolvensmodel til opgørelse af solvenskapitalkravet. Selskabet har etableret nye funktioner for Intern audit, compliance, aktuar og risikostyring som en konsekvens af de nye regler.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2016.

De planlagte og gennemførte investeringer i udvidelsen af salgsnettet har medført en positiv udvikling i præmieindtægterne. Trenden med faldende præmier de seneste år er dermed vendt. Den positive udvikling forventes at fortsætte, hvilket også vil medføre en relativt faldende bruttoomkostningsprocent. ETU Forsikring A/S vil fortsætte med at øge medarbejdernes forsikringsmæssig kompetence i takt med stigende kunde- og forsikringsporteføljer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, der væsentligt påvirker regnskabsresultat.

Det lave danske renteniveau medfører, at investeringsresultatet (excl. ejendomme) i absolutte tal er under pres og kan forventes at bidrage med mindre beløb til årets resultat.

Usædvanlige forhold

Regnskabet er ikke efter ledelsens bedste skøn påvirket af usædvanlige forhold, og der har ikke foreligget usikkerhed omkring regnskabet eller dele heraf.

Transaktioner med nærtstående parter

Der henvises til note 6 for en beskrivelse af koncerninterne transaktioner.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Selskabet er som skadesforsikringselskab påvirket af en række risici, især forsikringsrisici og markedsrisici. Forsikringsrisici er primært hensættelsesrisiko, præmierisiko og katastroferisiko. Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at hensættelsesniveauet ikke er tilstrækkeligt til at dække de tilhørende forpligtelser. Præmierisikoen er risikoen for, at de opkrævede præmier ikke kan dække de fremtidige udgifter. Selskabets hensættelser til IBNR/IBNER beregnes på baggrund af aktuarmodeller ligesom der til imødegåelse af øvrige forsikringsrisici er indgået kontrakter om risikooverførsel med anerkendte internationale genforsikringselskaber, der alle som minimum er A- ratede jf. Standard & Poors.

Markedsrisikoen er risikoen for, at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændres som følge af ændrede markedsforhold. Markedsrisici vurderes særligt med henblik på rente-, aktie- og ejendomsrisici. Selskabets har imødegået disse særlige risici på forskellige måder. Selskabets investeringspolitik tillader alene investeringer i aktiver med relativt lille risiko. Selskabets eksponering mod rente- og aktierisici er pt. meget begrænsede jf. note 10. Selskabet er eksponeret mod ejendomsrisiko i ejendomsdatterselskaberne. Selskabernes resultater kan påvirkes af udsving i markedsforholdene på disse ejendomme. Ejendomseksponeringen er hovedsageligt rettet mod boliglejemål.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 30/6 2016

	Koncern 1. halvår 2016	Moderselskab 1. halvår 2016	Koncern 1. halvår 2015	Moderselskab 1. halvår 2015
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	60.031.147	60.031.147	54.776.783	54.776.783
Afgivne forsikringspræmier.....	-5.098.123	-5.098.123	-3.939.320	-3.939.320
Ændring i præmiehensættelser.....	-2.709.322	-2.709.322	-331.781	-331.781
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen.....	-182.058	-182.058	-1.390.708	-1.390.708
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	163.832	163.832	250.059	250.059
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	52.205.476	52.205.476	49.365.033	49.365.033
Udbetalte erstatninger.....	-39.759.310	-40.236.193	-35.595.805	-36.076.530
Modtaget genforsikringsdækning.....	1.417.839	1.417.839	3.878.099	3.878.099
Ændring i erstatningshensættelser.....	6.342.785	6.342.785	2.917.707	2.917.707
Ændring i risikomargen.....	88.407	88.407	230.048	230.048
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	-842.209	-842.209	-2.110.120	-2.110.120
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.752.488	-33.229.372	-30.680.071	-31.160.796
Erhvervelsesomkostninger.....	-10.745.959	-10.745.959	-8.811.590	-8.811.590
Administrationsomkostninger.....	-7.295.406	-6.443.323	-6.902.130	-6.774.637
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	215.875	215.875	170.494	170.494
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT....	-17.825.491	-16.973.407	-15.543.226	-15.415.732
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	1.627.497	2.002.698	3.141.736	2.788.504
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	2.353.765	0	1.064.390
Indtægter fra investeringsejendomme.....	2.859.887	0	1.490.453	0
Renteindtægter og udbytter m.v.....	112.336	730.289	152.600	697.032
Kursreguleringer.....	3.256	3.256	56.660	56.660
Renteudgifter.....	-890.898	-862.134	-1.076.496	-841.633
INVESTERINGSAFKAST.....	2.084.582	2.225.176	623.217	976.448
Andre indtægter.....	641.658	125.864	66.340	66.340
RESULTAT FØR SKAT.....	4.353.737	4.353.737	3.831.292	3.831.292
Skat.....	-957.820	-957.820	-846.290	-846.290
HALVÅRETS RESULTAT.....	3.395.917	3.395.917	2.985.002	2.985.002

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 30/6 2016

	Koncern 1. halvår 2016	Moderselskab 1. halvår 2016	Koncern 1. halvår 2015	Moderselskab 1. halvår 2015
	kroner	kroner	kroner	kroner
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen.....	7.002.337	7.002.337	0	0
Periodens resultat.....	3.395.917	3.395.917	2.985.002	2.985.002
Totalindkomst.....	10.398.254	10.398.254	2.985.002	2.985.002

BALANCE PR. 30. JUNI 2016

AKTIVER

	Koncern 30.06.2016	Moderselskab 30.06.2016	Koncern 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2015
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	8.074.135	0	8.520.664	0
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	8.074.135	0	8.520.664	0
Driftsmidler.....	422.238	237.626	836.374	654.947
Domicilejendomme.....	17.400.000	0	17.400.000	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	17.822.238	237.626	18.236.374	654.947
Investeringsjendomme.....	90.413.515	0	88.229.308	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	32.114.063	0	29.760.297
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	64.133.453	0	63.274.650
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	96.247.516	0	93.034.948
Kapitalandele.....	339.910	339.910	349.500	349.500
Indlån i kreditinstitutter.....	41.899.849	41.522.187	42.156.408	41.643.391
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	42.239.758	41.862.097	42.505.908	41.992.890
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	132.653.273	138.109.613	130.735.216	135.027.838
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	1.813.828	1.813.828	1.649.997	1.649.997
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	6.118.259	6.118.259	12.469.736	12.469.736
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	7.932.087	7.932.087	14.119.733	14.119.733
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	5.278.649	5.278.649	4.433.715	4.433.715
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	5.278.649	5.278.649	4.433.715	4.433.715
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	354.370	354.370	484.974	484.974
Andre tilgodehavender.....	8.436.357	6.796.531	7.835.516	5.972.341
TILGODEHAVENDER I ALT.....	22.001.462	20.361.637	26.873.938	25.010.763
Udskudte skatteaktiver.....	0	2.744.897	0	3.387.717
Likvide beholdninger.....	14.902	14.902	6.714	6.714
ANDRE AKTIVER I ALT.....	14.902	2.759.799	6.714	3.394.431
Andre periodeafgrænsningsposter.....	119.506	505.510	1.524.065	292.288
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	119.506	505.510	1.524.065	292.288
AKTIVER I ALT.....	180.685.516	161.974.183	185.896.970	164.380.266

BALANCE PR. 30. JUNI 2016

PASSIVER

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2015
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	5.812.942	0	3.459.177
Overført overskud.....	13.294.706	7.481.763	9.898.787	6.439.611
EGENKAPITAL.....	46.788.783	46.788.783	43.392.864	43.392.864
Ansvarlig lånekapital.....	19.977.778	19.977.778	19.977.778	19.977.778
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	19.977.778	19.977.778	19.977.778	19.977.778
Præmiehensættelser.....	23.557.680	23.557.680	20.848.358	20.848.358
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	2.076.134	2.076.134	2.013.243	2.013.243
Erstatningshensættelser.....	59.048.066	59.048.066	65.390.851	65.390.851
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	2.312.622	2.312.622	2.281.863	2.281.863
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	86.994.502	86.994.502	90.534.315	90.534.315
Udsudte skatteforpligtelser.....	1.387.153	0	744.333	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	1.387.153	0	744.333	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	2.461.787	2.461.787	2.976.431	2.976.431
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.952.236	1.952.236	1.651.594	1.651.594
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	626.299	626.299	2.890.153	2.890.153
Gæld til kreditinstitutter.....	14.829.654	0	16.043.916	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	425.944	315.000	269.260	0
Anden gæld.....	5.241.381	2.857.799	7.416.326	2.957.131
GÆLD I ALT.....	23.075.513	5.751.333	28.271.248	7.498.878
PASSIVER I ALT.....	180.685.516	161.974.183	185.896.970	164.380.266

- 3) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....
- 4) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....
- 5) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....
- 6) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....
- 7) NÆRTSTÅENDE PARTER.....
- 8) RISIKOSTYRING.....
- 9) AKTIEKAPITAL.....
- 10) FØLSOMSHEDSOPLYSNINGER.....

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 31.12.2015	33.494.077	3.459.177	-562.725	36.390.529
Ændring i anvendt regnskabspraksis			7.002.337	7.002.337
Egenkapital pr. 1.1.2016	33.494.077	3.459.177	6.439.612	43.392.866
Periodens resultat		2.353.765	1.042.152	3.395.917
Egenkapital pr. 30.06.2016	33.494.077	5.812.942	7.481.764	46.788.783

Koncern

Egenkapital pr. 31.12.2015	33.494.077		2.896.452	36.390.529
Ændring i anvendt regnskabspraksis			7.002.337	7.002.337
Egenkapital pr. 1.1.2016	33.494.077	0	9.898.789	43.392.866
Periodens resultat			3.395.917	3.395.917
Egenkapital pr. 30.06.2016	33.494.077	0	13.294.706	46.788.783

1) HOVEDTAL - MODERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S	2016	2015	2014	2013	2012
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	57.139.767	53.054.294	55.135.320	56.264.489	61.708.504
Bruttoerstatningsudgifter.....	33.805.001	32.928.776	29.708.682	35.171.254	41.514.392
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	103.380	178.544	447.705
Forsikringsmæssige driftsomkostninger.....	17.189.282	15.586.226	13.267.956	12.970.248	12.769.058
Resultat af afgiven forretning.....	-4.142.787	-1.750.788	-7.680.285	-6.315.054	-6.769.320
Forsikringsteknisk resultat.....	2.002.698	2.788.504	4.581.777	1.986.476	1.103.439
Investeringsafkast.....	2.225.176	976.448	817.844	3.545.084	382.137
Halvårets resultat.....	3.395.917	2.985.002	5.407.275	5.280.837	1.211.472
Afløbsresultat brutto.....	1.677.126	-1.989.509	4.049.141	1.955.907	-1.202.947
Afløbsresultat for egen regning.....	1.742.900	-801.254	724.621	1.766.947	-742.309
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	86.994.502	99.453.092	113.206.891	122.659.298	132.920.622
Forsikringsaktiver i alt.....	7.932.087	10.160.241	14.356.112	38.514.464	73.079.778
Kapitalgrundlag.....	65.147.715	51.406.000	37.732.000	30.008.232	33.323.592
Solvenskapitalkrav.....	44.648.000	46.503.000	43.443.000	26.831.000	26.258.000

HOVEDTAL - MODERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S	2016	2015	2014	2013	2012
Bruttoerstatningsprocent.....	59,2%	62,1%	53,9%	62,5%	67,3%
Bruttoomkostningsprocent.....	30,1%	29,4%	24,1%	23,1%	20,7%
Nettogenforsikringsprocent.....	7,3%	3,3%	13,9%	11,2%	11,0%
Combined ratio.....	96,5%	94,7%	91,9%	96,8%	98,9%
Operating ratio.....	96,5%	94,7%	91,7%	96,5%	98,2%
Egenkapitalforrentning i procent.....	7,5%	8,7%	17,9%	39,2%	28,3%
Solvensdækning.....	1,5	1,1	0,9	1,1	1,3
Relativt afløbsresultat.....	2,6%	-2,9%	4,9%	7,4%	-24,1%

Der angives ingen nøgletal på koncernniveau. Sammenligningstal for 2012 - 2014 er ikke sammenlignelige pga. ændringer i regnskabspraksis

2) ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS:

Selskabets regnskabspraksis er som følge af den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft ved overgangen til Solvens II pr. 1. januar 2016, ændret siden aflæggelse af årsrapporten for 2015.

Ændringerne omfatter:

- Selskabets forsikringsmæssige hensættelser er diskonteret ved brug af en ny rentekurve (EIOPA's offentliggjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering).
- Selskabets forsikringsmæssige hensættelser er tillagt risikomargen. Risikomargen på skadesforsikringskontrakter udgør det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under hensættelserne. Selskabet anvender metode 3 til opgørelse af beløbet.
- Selskabet har besluttet at anvende standardmetoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne. Selskabet skal derfor opgøre præmiehensættelserne som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringer, selskabet har indgået. Ved opgørelsen tages højde for allerede afholdte omkostninger på igangværende forsikringskontrakter, herunder omkostninger til erhvervelse.
- Anvendelse af standardmetoden i § 69 medfører samtidigt, at selskabet skal indregne fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter i balancen, som repræsenterer nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringskontrakter, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at selskabet yder forsikringsdækning. Ved opgørelsen medtages også policer, der er indgået, men endnu ikke er trådt i kraft.

Ved ændringen er alle berørte poster, herunder sammenligningstal og noteoplysninger tilrettet, således at halvårsregnskabet er udarbejdet som om, den nye metode hele tiden havde været anvendt. Tallene i 5-års oversigten er dog alene tilpasset for dette og det seneste regnskabsperiode, da det ikke har været muligt at tilpasse tallene for de tidligere år. Herunder er det f.eks. ikke muligt at opgøre risikomargen og diskonteringseffekten for alle år i 5-års oversigten.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Den beløbsmæssige effekt af ændringer i regnskabspraksis for poster i balance og resultatopgørelse for indeværende regnskabsår kan vises således:

2016	Resultat	Forsikringsmæssige hensættelser	Egenkapital	Aktuel- og udskudt skat
	1.1.2016 - 30.6.2016	30.6.2016	30.6.2016	30.6.2016
t. kr.				
Før ændring i anvendt regnskabspraksis	2.782	96.761	39.228	4.808
Indregning af risikomargen	88	2.313	-2.313	
Ændring af rentekurve		255	-255	
Ændring af metode for opgørelse af præmiehensættelser	699	-14.410	14.410	
Indregning af fortjenstmargen		2.076	-2.076	
Skatteeffekt af praksisændringer	-173		-2.205	-2.378
Efter ændring i anvendt regnskabspraksis	3.396	86.995	46.789	2.430

3) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Datterselskabet ETU Ejendomme ApS har indgået en huslejeforpligtelse over for moderselskabet frem til 1/11 2022 som andrager 7,5 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 13,7 mio.kr. (2015: 14,2 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 106,3 mio.kr.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 og indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

4) **ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:**

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.977.778. Der er indtil i 30/6 2016 betalt kr. 828.600 i rente.

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget med de begrænsninger, der fremgår af lovgivningen.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
LMT Aabenraa ApS	DKK	657.778	10%	28.09.2016	NEJ
PHM 2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10%	uopsigeligt	NEJ

5) **AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE:**

Til bogført værdi er der i register efter § 167 i Lov om Finansiell Virksomhed optaget aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagere pr. 30.06.2016 til en værdi af

110.196.194

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	34.931.975
Grunde og ejendomme.....	69.412.658
Genforsikringsandele.....	5.851.561
	<u>110.196.194</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>94.719.834</u>

6) **KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:**

ETU Forsikring A/S har indgået en huslejekontrakt og en kontrakt om leje af IT-software med ETU Ejendomme ApS. Endvidere er der indgået en kontrakt om ydelse af vejhjælp med PHM 2014 ApS. Alle lejekontrakter er indgået på markedsvilkår.

7) **Nærtstående partner:**

ETU Forsikring A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og ETU Ejendomme ApS har i regnskabsperioden bestået af betaling af husleje og betaling af leje for IT-software. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og PHM 2014 ApS har i regnskabsperioden bestået af betaling for vejhjælpsydelse.

8) **RISIKOSTYRING:**

I takt med selskabets udvikling og krav fra lovgivningen er der udarbejdet retningslinier for interne kontroller og rapporteringer både for forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden.

Bestyrelsen har i den forbindelse fastlagt de overordnede regler for selskabets risiko og for rapportering generelt. Ansvar for reglernes overholdelse påhviler direktionen.

Ved udførelsen af risikostyring anvender direktionen og risikostyringsfunktionen de værktøjer, som bestyrelsen har fastlagt over for direktionen. Det vil sige interne kontroller og regler for rapportering.

Risikostyringen søger at afstemme aktiv- og passiv risici i sammenhæng med kapitalallokeringen under hensyntagen til foretagne afdækninger af risici og valgte investeringsaktiver.

Til brug for styring af selskabets forsikringsmæssige risici anvendes genforsikring.

Selskabet tegner genforsikringskontrakter med genforsikringselskaber der som minimum har en A- rating i henhold til Standard & Poors, som beskrevet i de overordnede retningslinier fra bestyrelsen.

På tilsvarende måde har selskabets bestyrelse udarbejdet en investeringspolitik, som fastlægger nærmere bestemmelser for finansforvaltningen, herunder likviditet. Som led i styringen får bestyrelsen løbende rapportering om eksponeringen og overholdelse af de fastlagte regler.

9) **Aktiekapital:**

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

	Koncern 30.06.2016	Moderselskab 30.06.2016	Koncern 31.12.2015	Moderselskab 31.12.2015
	kroner	kroner	kroner	kroner
10) SOLVENSKAPITALKRAV, KAPITALGRUNDLAG OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER				
Solvenskapitalkravet udgør pr. 30/06 2016.....		44.648.000		46.503.000
Kapitalgrundlaget udgør pr. 30/06 2016		65.147.715		51.406.000
Rentestigning på 0,7 pct.....		0		0
Rentefald på 0,7 pct.....		0		0
Aktiekursfald på 12 pct.....		41.000		42.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....		6.261.500		6.307.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....		0		0
Tab på modparter på 8 pct.....		0		0