

# ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

## Halvårsrapport 2015



# 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  
FM Ejendomsinvest 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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

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.

Røddekro, den 18 / 8 2015

## Direktionen

---

Peer Heitmann Madsen  
adm. direktør

## Bestyrelsen

---

Henrik Nordam, formand

---

Jens Løgstrup, næstformand

---

Henrik Holm

---

Michael Albrechtslund

# LEDELSESBERETNING

## Halvårsresultatet 2015

Efterfølgende tal er for moderselskabet ETU Forsikring A/S medmindre andet fremgår af teksten, idet datterselskaberne ikke driver accessorisk virksomhed til skadesforsikring.

Tal i parentes er tal fra samme periode i fjor.

Halvårsregnskabet udviser et overskud før skat på 3.601 t.kr. mod 5.407 t.kr. i fjor.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2015 udgør 33.124 t.kr. mod 30.369 t.kr. pr. 31. december 2014. Basiskapitalen udgør 51.406 t.kr. mod 47.324 t.kr. pr. 1. januar 2015. Solvensgraden udgør 1,11 mod 1,05 pr. 1. januar 2015.

Det forsikringstekniske resultat udgør 2.443 t.kr. (4.582 t.kr.). Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgør 1.092 t.kr. (818 t.kr.).

Resultatet vurderes som tilfredsstillende. Den valgte risikomodel med en konservativ investeringspolitik og høj reassurancedækning er fastholdt.

Der er følgende faktuelle betragtninger til resultatet:

- Combined Ratio udgør 95,2 mod 91,9 i fjor. En negativ udvikling på 3,3 procentpoint.
- Afløbsresultatet, brutto udgør ÷ 1.990 t.kr. mod 4.049 t.kr. i fjor (f.e.r. ÷ 801 t.kr. mod 725 t.kr. i fjor)
- Bruttoerstatningsprocenten udgør 62,5 % mod 53,9 % i fjor.
- Bruttoomkostningsprocenten er steget til 29,4 % fra 24,1 % i fjor.
- Nettogenforsikringsprocenten udgør 3,3 % mod 13,9 % 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 og investeringsaktiviteter foregår konservativt.

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

## Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne udgør i 1. halvår 2015 53.054 t.kr. (55.135 t.kr.). Faldet i bruttopræmieindtægterne kan primært henføres til brancherne for motorforsikringer. Øvrige brancher udviser en stigning i forhold til i fjor.

## Erstatninger

Der er anmeldt 1.843 skader (1.873) med en total skadeudgift inkl. skadebehandlingsomkostninger på 33.159 t.kr. (29.709 t.kr.) Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 62,5 % (53,9 %).

På trods af øgede bruttoerstatningsudgifter er der overordnet tale om en acceptabel udvikling i bruttoerstatningsprocenten. Stigningen i bruttoerstatningsudgifterne hænger primært sammen med afslutningen af 2 ældre motorskader.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Bruttoomkostningsprocenten udgør 29,4 % (24,1 %) og er således steget med 5,3 procentpoint. Beløbsmæssigt er omkostningerne steget med 2.318 t.kr. i forhold til i fjor. Stigningen kan primært henføres til udvidelsen af salgsnettet.

## **Genforsikring**

Nettogenforsikringsprocenten udgør 3,3 % mod 13,9 % i fjor og er således forbedret med 10,6 procentpoint. Baggrunden herfor er bla. overgangen til non-proportional reinsurance.

## **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.

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

## **Investeringsvirksomheden**

Investeringsafkastet udgør 1.092 t.kr. mod 818 t.kr. i fjor.

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. Eksposeringen i investeringsejendomme er for 36 %'s vedkommende i grunde.

Halvårets afkast på aktieinvesteringen udgør i alt 2,8 % eller 9 t.kr. Afkastet i fjor udgjorde -2,6 %. Afkastet af ejendomsdatterselskaberne har udgjort 1.064 t.kr. mod 647 t.kr. i fjor.

## **Risikostyring**

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

## **Kapitaldækning**

Selskabet er i en løbende proces omkring Solvens II, der træder i kraft 1. januar 2016 i lighed med andre forsikringsselskaber. Selskabet anvender Finanstilsynets standardsolvensmodel til opgørelse af det individuelle solvensbehov.

## **Forventninger til fremtiden**

Der forventes et positivt resultat i 2015.

Organisationen er ved at blive kørt i stilling til de fremtidige udfordringer. ETU Forsikring A/S vil fortsætte med uddannelsesplaner til sikring af øget forsikringsmæssig kompetence og benytte et mere fleksibelt jobmarked til ansættelse af fagligt personale.

Ledelsen arbejder løbende på en styrkelse af kapitalgrundlaget samt en styrkelse af indsatsen mod øgede krav som følge af Solvens II. Senest er der oprettet en juridisk afdeling, som bl.a. skal varetage compliancefunktionen.

## **Betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb**

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

Det lave danske renteniveau medfører, at investeringsresultatet (excl. ejendomme) i absolutte tal er under pres og kun forventes at bidrage med et 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 skadesforsikringsselskab 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 og præmierisikoen er risikoen for, at de opkrævede præmier ikke kan dække de fremtidige udgifter. Selskabets hensættelser til IBNR/IBNER på især motor er øget ligesom der til imødegåelse af øvrige forsikringsrisici er indgået kontrakter om risikooverførsel med anerkendte internationale genforsikringsselskaber, 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 forandringer i markedsforsholdene. Markedsrisici vurderes særligt med henblik på rente-, aktie- og ejendomsrisici. Selskabets har imødegået disse særlige risici på forskellig måde. 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 datterselskaberne ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Selskaberne kan påvirkes af udsving i markedsforsholdene på disse ejendomme.

# REGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 30/6 2015

	Koncern 1. halvår 2015	Moderselskab 1. halvår 2015	Koncern 1. halvår 2014	Moderselskab 1. halvår 2014
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	54.776.783	54.776.783	56.167.944	56.167.944
Afgivne forsikringspræmier.....	-3.939.320	-3.939.320	-4.778.132	-4.778.132
Ændring i præmiehensættelser.....	-1.722.489	-1.722.489	-1.032.624	-1.032.624
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	250.059	250.059	0	0
<b>PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....</b>	<b>49.365.033</b>	<b>49.365.033</b>	<b>50.357.187</b>	<b>50.357.187</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....</b>	<b>-115.136</b>	<b>-115.136</b>	<b>103.380</b>	<b>103.380</b>
Udbetalte erstatninger.....	-35.595.805	-36.076.530	-36.644.085	-37.053.577
Modtaget genforsikringsdækning.....	3.878.099	3.878.099	4.443.947	4.443.947
Ændring i erstatningshensættelser.....	2.917.707	2.917.707	7.344.895	7.344.895
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	-2.110.120	-2.110.120	-7.495.416	-7.495.416
<b>ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....</b>	<b>-30.910.119</b>	<b>-31.390.844</b>	<b>-32.350.659</b>	<b>-32.760.151</b>
Erhvervelsesomkostninger.....	-8.811.590	-8.811.590	-6.879.977	-6.879.977
Administrationsomkostninger.....	-6.902.130	-6.774.637	-6.349.053	-6.387.979
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	170.494	170.494	149.316	149.316
<b>FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT....</b>	<b>-15.543.226</b>	<b>-15.415.732</b>	<b>-13.079.715</b>	<b>-13.118.640</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....</b>	<b>2.796.552</b>	<b>2.443.320</b>	<b>5.030.193</b>	<b>4.581.777</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	1.064.390	0	646.878
Indtægter fra investeringsejendomme.....	1.490.453	0	1.056.242	0
Renteindtægter og udbytter m.v.....	152.600	697.032	539.616	708.802
Kursreguleringer.....	56.660	56.660	24.169	24.260
Renteudgifter.....	-1.076.496	-841.633	-1.497.773	-458.716
<b>INVESTERINGSAFKAST.....</b>	<b>623.217</b>	<b>976.448</b>	<b>122.254</b>	<b>921.224</b>
<b>FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....</b>	<b>115.136</b>	<b>115.136</b>	<b>-103.380</b>	<b>-103.380</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....</b>	<b>738.353</b>	<b>1.091.584</b>	<b>18.874</b>	<b>817.844</b>
Andre indtægter.....	66.340	66.340	358.207	7.654
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>	<b>3.601.244</b>	<b>3.601.244</b>	<b>5.407.275</b>	<b>5.407.275</b>
Skat.....	-846.290	-846.290	0	0
<b>HALVÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>2.754.954</b>	<b>2.754.954</b>	<b>5.407.275</b>	<b>5.407.275</b>



## ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 30/6 2015

	Koncern 1. halvår 2015	Moderselskab 1. halvår 2015	Koncern 1. halvår 2014	Moderselskab 1. halvår 2014
	kroner	kroner	kroner	kroner
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	0	0	0	0
Periodens resultat.....	2.754.954	2.754.954	5.407.275	5.407.275
<b>Totalindkomst.....</b>	<b>2.754.954</b>	<b>2.754.954</b>	<b>5.407.275</b>	<b>5.407.275</b>

# BALANCE PR. 30. JUNI 2015

## AKTIVER

	Koncern 30.06.2015	Moderselskab 30.06.2015	Koncern 31.12.2014	Moderselskab 31.12.2014
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	8.387.427	0	7.838.187	0
<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....</b>	<b>8.387.427</b>	<b>0</b>	<b>7.838.187</b>	<b>0</b>
Driftsmidler.....	480.088	462.413	498.345	473.445
Domicilejendomme.....	17.400.000	0	17.400.000	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....</b>	<b>17.880.088</b>	<b>462.413</b>	<b>17.898.345</b>	<b>473.445</b>
Investeringsejendomme.....	86.433.476	0	85.309.592	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	29.262.350	0	28.197.961
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	61.095.320	0	46.885.748
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....</b>	<b>0</b>	<b>90.357.670</b>	<b>0</b>	<b>75.083.709</b>
Kapitalandele.....	347.486	347.486	338.381	338.381
Indlån i kreditinstitutter.....	37.244.386	37.133.891	38.319.353	36.886.803
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....</b>	<b>37.591.871</b>	<b>37.481.377</b>	<b>38.657.734</b>	<b>37.225.184</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....</b>	<b>124.025.347</b>	<b>127.839.047</b>	<b>123.967.325</b>	<b>112.308.893</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	968.130	968.130	718.072	718.072
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	9.192.111	9.192.111	10.916.356	10.916.356
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....</b>	<b>10.160.241</b>	<b>10.160.241</b>	<b>11.634.427</b>	<b>11.634.427</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	5.429.213	5.429.213	5.022.516	5.022.516
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....</b>	<b>5.429.213</b>	<b>5.429.213</b>	<b>5.022.516</b>	<b>5.022.516</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	754.306	754.306	5.168.285	5.168.285
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	13.751.854
<b>Andre tilgodehavender.....</b>	<b>14.095.178</b>	<b>11.591.216</b>	<b>9.659.676</b>	<b>7.020.569</b>
<b>TILGODEHAVENDER I ALT.....</b>	<b>30.438.939</b>	<b>27.934.977</b>	<b>31.484.904</b>	<b>42.597.650</b>
Udsudte skatteaktiver.....	1.602.145	5.689.710	2.458.441	6.536.000
Likvide beholdninger.....	8.277	8.277	9.253	9.253
<b>ANDRE AKTIVER I ALT.....</b>	<b>1.610.422</b>	<b>5.697.987</b>	<b>2.467.694</b>	<b>6.545.253</b>
Andre periodeafgrænsningsposter.....	960.031	843.333	490.631	411.502
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....</b>	<b>960.031</b>	<b>843.333</b>	<b>490.631</b>	<b>411.502</b>
<b>AKTIVER I ALT.....</b>	<b>183.302.254</b>	<b>162.777.756</b>	<b>184.147.086</b>	<b>162.336.743</b>

# BALANCE PR. 30. JUNI 2015

## PASSIVER

	Koncern 30.06.2015	Moderselskab 30.06.2015	Koncern 31.12.2014	Moderselskab 31.12.2014
	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	2.961.229	0	1.896.840
Overført resultat tidligere år.....	-3.124.657	-5.021.497	-11.208.797	-17.060.934
Overført resultat for perioden.....	2.754.954	1.690.565	8.084.140	12.039.437
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>33.124.374</b>	<b>33.124.374</b>	<b>30.369.420</b>	<b>30.369.420</b>
Ansvarlig lånekapital.....	19.977.778	19.977.778	19.977.778	19.977.778
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....</b>	<b>19.977.778</b>	<b>19.977.778</b>	<b>19.977.778</b>	<b>19.977.778</b>
Præmiehensættelser.....	37.397.422	37.397.422	35.674.933	35.674.933
Erstatningshensættelser.....	62.055.671	62.055.671	64.973.378	64.973.378
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....</b>	<b>99.453.092</b>	<b>99.453.092</b>	<b>100.648.310</b>	<b>100.648.310</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER.....</b>	<b>4.302.384</b>	<b>4.302.384</b>	<b>4.946.799</b>	<b>4.946.799</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.964.719	1.964.719	1.892.199	1.892.199
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	804.149	804.149	964.233	964.233
Gæld til kreditinstitutter.....	16.354.843	3.225	14.556.946	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	417.000	417.000	417.000	417.000
Anden gæld.....	6.903.915	2.731.035	10.374.401	3.121.004
<b>GÆLD I ALT.....</b>	<b>26.444.626</b>	<b>5.920.127</b>	<b>28.204.779</b>	<b>6.394.436</b>
<b>PASSIVER I ALT.....</b>	<b>183.302.254</b>	<b>162.777.756</b>	<b>184.147.086</b>	<b>162.336.743</b>

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

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>Moderselskab</b>				
Egenkapital pr. 1.1.2015	33.494.077	1.896.840	-5.021.497	30.369.420
Periodens resultat		1.064.390	1.690.565	2.754.954
<b>Egenkapital pr. 30.06.2015</b>	<b>33.494.077</b>	<b>2.961.229</b>	<b>-3.330.932</b>	<b>33.124.374</b>
<b>Koncern</b>				
Egenkapital pr. 1.1.2015	33.494.077	0	-3.124.657	30.369.420
Periodens resultat			2.754.954	2.754.954
<b>Egenkapital pr. 30.06.2015</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>-369.703</b>	<b>33.124.374</b>

## 1) HOVEDTAL - MODERSELSKABET

## ETU FORSIKRING A/S

	2015	2014	2013	2012	2011
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	53.054.294	55.135.320	56.264.489	61.708.504	70.951.294
Bruttoerstatningsudgifter.....	33.158.824	29.708.682	35.171.254	41.514.392	48.773.598
Forsikringsteknisk rente.....	-115.136	103.380	178.544	447.705	448.307
Forsikringsmæssige driftsomkostninger.....	15.586.226	13.267.956	12.970.248	12.769.058	15.547.493
Resultat af afgiven forretning.....	-1.750.788	-7.680.285	-6.315.054	-6.769.320	-8.690.960
Forsikringsteknisk resultat.....	2.443.320	4.581.777	1.986.476	1.103.439	-1.612.449
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	1.091.584	817.844	3.545.084	382.137	104.147
Halvårets resultat.....	2.754.954	5.407.275	5.280.837	1.211.472	-1.121.835
Afløbsresultat brutto.....	-1.989.509	4.049.141	1.955.907	-1.202.947	145.443
Afløbsresultat for egen regning.....	-801.254	724.621	1.766.947	-742.309	-617.000
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	99.453.092	113.206.891	122.659.298	132.920.622	125.970.570
Forsikringsaktiver i alt.....	10.160.241	14.356.112	38.514.464	73.079.778	73.534.996
Basiskapital.....	51.406.000	37.732.000	30.008.232	33.323.592	34.267.526
Individuelt solvensbehov (ISB).....	46.503.000	43.443.000	26.831.000	26.258.000	27.764.000

## HOVEDTAL - MODERSELSKABET

## ETU FORSIKRING A/S

	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent.....	62,5%	53,9%	62,5%	67,3%	68,7%
Bruttoomkostningsprocent.....	29,4%	24,1%	23,1%	20,7%	21,9%
Nettogenforsikringsprocent.....	3,3%	13,9%	11,2%	11,0%	12,2%
Combined ratio.....	95,2%	91,9%	96,8%	98,9%	102,9%
Operating ratio.....	95,4%	91,7%	96,5%	98,2%	102,3%
Egenkapitalforrentning i procent.....	8,7%	17,9%	39,2%	28,3%	-10,3%
Solvensdækning.....	1,1	0,9	1,1	1,3	1,2
Relativt afløbsresultat.....	-2,9%	4,9%	7,4%	-24,1%	0,1%

Der angives ingen nøgletal på koncernniveau.

2) **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS:**

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

3) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Datterselskabet ETU Ejendomme ApS har indgået en huslejeforpligtelse over for moderselskabet frem til 1/11 2022 som andrager 8,7 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 16,4 mio.kr. (2014: 14,6 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 104,3 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab 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 2015 betalt kr. 818.542 i rente.

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af basiskapitalen jf. §34 stk. 2 i BEK om opgørelse af basiskapital.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
HM Holding A/S	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	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. 30.06.2015 til en værdi af

**103.815.497**

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	34.893.718
Grunde og ejendomme.....	59.904.481
Genforsikringsandele.....	9.017.298
	<u>103.815.497</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>98.641.760</u>

6) **KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:**

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

7) **NÆRTSTÅENDE PARTER:**

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 regnskabsåret bestået af betaling af husleje, betaling af leje for IT-software samt betaling for vejhjælpsydelse.

PHM 2010 ApS er moderselskab i ETU Forsikring A/S

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. Ansvaret for reglernes overholdelse påhviler direktionen.

Ved udførelsen af risikostyring anvender direktionen de samme 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 à kr. 10

	Koncern 30.06.2015	Moderselskab 30.06.2015	Koncern 31.12.2014	Moderselskab 31.12.2014
	kroner	kroner	kroner	kroner

10) **KAPITALKRAV, BASISKAPITAL OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER**

Kapitalkrav udgør pr. 30/06 2015.....	46.503.000	45.200.000
Basiskapital udgør pr. 30/06 2015 .....	51.406.000	47.324.309
Rentestigning på 0,7 pct.....	0	0
Rentefald på 0,7 pct.....	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.....	42.000	41.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....	7.245.000	6.007.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....	0	0
Tab på modparter på 8 pct.....	0	0