

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Halvårsrapport 2014



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

- 1-9..... 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

Kreditbanken A/S
H.P. Hanssensgade 17
6200 Aabenraa

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

EJERFORHOLD

Nordic Invest Aabenraa ApS – 39 procent
FM Ejendomsinvest ApS – 29,3 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 procent ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
PM Ejendomme A/S, 100 procent ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
PM Ejendomme II ApS, 100 procent ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

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 21 / 8 2014

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Michael Albrechtslund

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet 2014

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

Tal i parentes er tal fra samme periode i fjor.

Halvårsregnskabet udviser et overskud efter skat på 5.407 t.kr. mod 5.281 t.kr. i fjor. Resultatet i fjor var påvirket af salget af datterselskabet e-forsikringer A/S, der bidrog positivt til investeringsafkastet med 4,9 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2014 udgør 32.925 t.kr. mod 27.518 t.kr. pr. 31. december 2013. Basiskapitalen udgør 37.732 t.kr. mod 34.069 t.kr. pr. 31. december 2013. Solvensgraden udgør 0,9 mod 1,2 ved udgangen af 2013. Selskabet øger kapitalgrundlaget i 3. kvartal 2014, således at basiskapitalen igen dækker det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov stiger som følge af nye regler fastsat af Finanstilsynet.

Det forsikringstekniske resultat udgør 4.582 t.kr. (1.986 t.kr.). Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente udgør 818 t.kr. (3.545 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 91,9 mod 96,8 i fjor. En forbedring på 4,9 procentpoint.
- Afløbsresultatet, brutto udgør 4.049 t.kr. mod 1.956 t.kr. i fjor (f.e.r. 725 t.kr. mod 1.767 t.kr. i fjor)
- Bruttoerstatningsprocenten udgør 53,9 % mod 62,5 % i fjor. En forbedring på 8,6 procentpoint.
- Bruttoomkostningsprocenten er steget til 24,1 % mod 23,1 % i fjor.
- Nettogenforsikringsprocenten udgør 13,9 % mod 11,2 % i fjor.
- Der er fortsat fokus på salg, herunder udbygning af eget agenturnet.
- Selskabet fortsætter strategien med lav risiko og høj reassurancedækning.
- Selskabet øger kapitalgrundlaget yderligere i 3. kvartal 2014 til imødegåelse af stigende kapitalkrav i Finanstilsynets nye standardsolvensmodel.
- Udviklingen af 2 nye produkter – Bilejerskifteforsikring og Elektronikforsikring – som der stilles store forventninger til.

Selskabets væsentlige aktivitetsområder

Selskabets hovedaktivitet er at drive skadeforsikringsvirksomhed 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 meget konservativt.

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

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne udgør i 1. halvår 2014 55.135 t.kr. (56.264 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 1.873 skader (2.118) med en total skadeudgift inkl. skadebehandlingsomkostninger på

29.709 t.kr. (35.171 t.kr.) Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 53,9 % (62,5 %), hvilket er en markant forbedring i forhold til samme periode i fjor på 8,6 procentpoint.

Der er tale om en meget tilfredsstillende udvikling i bruttoerstatningsudgifterne, som især skyldes færre og mindre skader i motorbrancherne som resultat af selskabets sanering af porteføljen og præmietilpasninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 24,1 % (23,1 %) og er således steget med 1,0 procentpoint. Beløbsmæssigt er omkostningerne steget med 298 t.kr. i forhold til i fjor. Stigningen vedrører primært omkostninger til ekstern rådgivning.

Genforsikring

Nettogenforsikringsprocenten udgør 13,9 % mod 11,2 % i fjor og er således steget med 2,7 procentpoint. Baggrunden for stigningen er det forbedrede skadesforløb i tidligere år med proportional genforsikring som medfører en mindre dækning fra reassurandørerne og dermed en relativ større præmieafgivelse. Selskabet har med virkning for 2014 ændret den proportionale genforsikring på motorbrancherne til en ikke-proportional dækning, som fremover vil medføre en mindre præmieafgivelse med uændret dækning. Selskabet har herved sparet ca. 2 mio. kr. i 1. halvår 2014 i præmier til genforsikring.

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

Investeringsaktiviteterne omfatter i øjeblikket placering af investeringsmidler som indlån i danske pengeinstitutter samt en mindre beholdning af børsnoterede svenske aktier.

Halvårets afkast på aktieinvesteringen udgør i alt $\pm 2,6$ % eller $\div 9$ t.kr. Afkastet i fjor udgjorde $\div 1,6$ %.

Risikostyring

Der henvises til note 7 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

Kapitaldækning

Selskabet er i en løbende proces omkring individuel solvens i lighed med andre forsikringssselskaber. Selskabet anvender Finanstilsynets standardsolvensmodel til opgørelse af det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er pr. 30. juni højere end basiskapitalen. I 3. kvartal 2014 øger selskabet basiskapitalen, således at selskabet igen opfylder de nye og strengere krav til opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Styrkelsen af kapitalgrundlaget sker som led i en kapitalplan med henblik på at gøre selskabet parat til de kommende Solvens II regler implementering.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2014.

Bruttopræmieindtægterne forventes at falde sammenlignet med 2013 som følge af saneringsprocessen og den hårde priskonkurrence, der er i markedet i øjeblikket.

Organisationen er kørt i stilling til de fremtidige udfordringer, hvor der på alle niveauer er sket tilpasninger. 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.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb

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

Selskabskapitalen er efter regnskabsperiodens udløb forhøjet med det formål at styrke basiskapitalen og dermed selskabets robusthed over for fremtidige udsving i de risici som selskabet påvirkes af.

Den lave danske rente på bankindeståender og obligationer medfører, at investeringsresultatet 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 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 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 genforsikringselskaber, der alle 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 9. Selskabet er eksponeret mod ejendomsrisiko i datterselskaberne ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S og PM Ejendomme II ApS. Selskaberne kan påvirkes af udsving i markedsforsholdene på disse ejendomme.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 30/6 2014

	Koncern 1. halvår 2014	Moderselskab 1. halvår 2014	Koncern 1. halvår 2013	Moderselskab 1. halvår 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	56.167.944	56.167.944	57.928.327	57.928.327
Afgivne forsikringspræmier.....	-4.778.132	-4.778.132	-26.775.401	-26.775.401
Ændring i præmiehensættelser.....	-1.032.624	-1.032.624	-1.663.838	-1.663.838
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	0	0	1.007.947	1.007.947
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	50.357.187	50.357.187	30.497.035	30.497.035
FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	103.380	103.380	178.544	178.544
Udbetalte erstatninger.....	-36.644.085	-37.053.577	-35.806.816	-35.806.816
Modtaget genforsikringsdækning.....	4.443.947	4.443.947	11.141.717	11.141.717
Ændring i erstatningshensættelser.....	7.344.895	7.344.895	635.562	635.562
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	-7.495.416	-7.495.416	3.914.199	3.914.199
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.350.659	-32.760.151	-20.115.338	-20.115.338
Erhvervelsesomkostninger.....	-6.879.977	-6.879.977	-6.858.867	-6.858.867
Administrationsomkostninger.....	-6.349.053	-6.387.979	-5.534.633	-6.111.381
Provisioner fra genforsikringsselskaber.....	149.316	149.316	4.396.483	4.396.483
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-13.079.715	-13.118.640	-7.997.018	-8.573.765
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	5.030.193	4.581.777	2.563.224	1.986.476
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	646.878	4.757.796	4.489.757
Indtægter fra investeringsejendomme.....	1.056.242	0	-165.540	0
Renteindtægter og udbytter m.v.....	539.616	708.802	1.106.425	1.256.688
Kursreguleringer.....	24.169	24.260	-1.491.411	-1.491.411
Renteudgifter.....	-1.497.773	-458.716	-1.617.736	-531.406
INVESTERINGSAFKAST.....	122.254	921.224	2.589.534	3.723.628
FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	-103.380	-103.380	-178.544	-178.544
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	18.874	817.844	2.410.990	3.545.084
Andre indtægter.....	358.207	7.654	480.876	12.877
RESULTAT FØR SKAT.....	5.407.275	5.407.275	5.455.090	5.544.437
Skat.....	0	0	-174.253	-263.600
HALVÅRETS RESULTAT.....	5.407.275	5.407.275	5.280.837	5.280.837

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 30/6 2014

	Koncern 1. halvår 2014	Moderselskab 1. halvår 2014	Koncern 1. halvår 2013	Moderselskab 1. halvår 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Værdiregulering af sikringsinstrument til sikring af betalingsstrømme i datterselskab.....	0	0	921.460	921.460
Udskudt skat heraf.....	0	0	-230.365	-230.365
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	0	0	691.095	691.095
Periodens resultat.....	5.407.275	5.407.275	5.280.837	5.280.837
Totalindkomst.....	5.407.275	5.407.275	5.971.932	5.971.932

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

AKTIVER

	Koncern 30.06.2014	Moderselskab 30.06.2014	Koncern 31.12.2013	Moderselskab 31.12.2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Goodwill.....	6.900.000	0	0	0
Andre immaterielle aktiver.....	1.633.383	0	2.170.982	0
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	8.533.383	0	2.170.982	0
Driftsmidler.....	412.061	387.161	496.781	496.781
Domicilejendomme.....	27.507.398	0	27.477.000	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	27.919.458	387.161	27.973.781	496.781
Investeringsejendomme.....	73.565.899	0	71.764.433	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	27.532.886	0	26.886.008
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	44.262.918	0	44.232.775
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	71.795.804	0	71.118.783
Kapitalandele.....	350.226	350.226	359.281	359.281
Obligationer.....	0	0	11.575.000	11.575.000
Indlån i kreditinstitutter.....	47.818.885	46.615.147	36.984.209	36.302.951
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	48.169.110	46.965.373	48.918.490	48.237.232
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	121.735.010	118.761.177	120.682.923	119.356.015
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	0	0	14.898.390	14.898.390
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	14.356.112	14.356.112	22.793.714	22.793.714
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	14.356.112	14.356.112	37.692.104	37.692.104
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	4.547.334	4.547.334	4.305.733	4.305.733
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	4.547.334	4.547.334	4.305.733	4.305.733
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	645.182	645.182	925.837	925.837
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	13.289.747	0	8.818.624
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....	585.001	585.001	579.232	579.232
Andre tilgodehavender.....	13.781.653	11.668.264	11.726.109	7.017.500
TILGODEHAVENDER I ALT.....	33.915.281	45.091.639	55.229.015	59.339.030
Udskudte skatteaktiver.....	1.264.759	5.713.977	1.386.905	5.713.977
Likvide beholdninger.....	10.521	10.521	6.586	6.586
ANDRE AKTIVER I ALT.....	1.275.280	5.724.498	1.393.491	5.720.563
Tilgodehavende renter.....	32.501	32.501	240.850	240.850
Andre periodeafgrænsningsposter.....	825.109	795.713	230.189	102.002
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	857.610	828.214	471.039	342.852
AKTIVER I ALT.....	194.236.023	170.792.689	207.921.231	185.255.241

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

PASSIVER

	Koncern 30.06.2014	Moderselskab 30.06.2014	Koncern 31.12.2013	Moderselskab 31.12.2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	45.610.009	45.610.009	45.610.009	45.610.009
Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme.....	5.232.750	0	5.232.750	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		11.731.765	0	11.084.887
Overført resultat tidligere år.....	-23.324.729	-29.176.866	-23.522.968	-25.337.795
Overført resultat for perioden.....	5.407.275	4.760.396	198.239	-3.839.071
EGENKAPITAL.....	32.925.304	32.925.304	27.518.030	27.518.030
Ansvarlig lånekapital.....	12.577.778	12.577.778	12.577.778	12.577.778
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	12.577.778	12.577.778	12.577.778	12.577.778
Præmiehensættelser.....	38.995.390	38.995.390	37.962.766	37.962.766
Erstatningshensættelser.....	74.211.501	74.211.501	81.556.396	81.556.396
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT...	113.206.891	113.206.891	119.519.162	119.519.162
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	6.736.426	6.736.426	6.604.433	6.604.433
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	2.655.149	2.655.149	1.671.111	1.671.111
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	533.287	533.287	14.984.561	14.984.561
Gæld til kreditinstitutter.....	14.817.006	0	17.799.878	0
Anden gæld.....	10.784.181	2.157.854	7.246.279	2.380.166
GÆLD I ALT.....	28.789.623	5.346.290	41.701.829	19.035.838
PASSIVER I ALT.....	194.236.023	170.792.689	207.921.231	185.255.241
3) EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER.....				
4) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....				
5) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....				
6) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
7) RISIKOSTYRING.....				
8) AKTIEKAPITAL.....				
9) FØLSOMSHEDSOPLYSNINGER.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af sikringsinstrumen ter ved sikring af betalingsstrømme	Overført resultat	I alt
Moderselskab						
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	0	11.084.887	0	-29.176.866	27.518.030
Periodens resultat			646.878		4.760.396	5.407.275
Egenkapital pr. 30.06.2014	45.610.009	0	11.731.765	0	-24.416.470	32.925.304
Koncern						
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	5.232.750	0	0	-23.324.729	27.518.030
Periodens resultat					5.407.275	5.407.275
Egenkapital pr. 30.06.2014	45.610.009	5.232.750	0	0	-17.917.455	32.925.304

1) HOVEDTAL - MODERSELSKAB

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

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent.....	53,9%	62,5%	67,3%	68,7%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,1%	23,1%	20,7%	21,9%
Nettogenforsikringsprocent.....	13,9%	11,2%	11,0%	12,2%
Combined ratio.....	91,9%	96,8%	98,9%	102,9%
Operating ratio.....	91,7%	96,6%	98,2%	102,3%
Relativt afløbsresultat.....	0,9%	2,2%	-0,8%	-0,8%

1) Der angives ingen nøgletal på koncernniveau, fordi datterselskaberne ikke driver skadesforsikringsvirksomhed.

2) **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS:**

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

3) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Der er indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2016 som andrager 2,8 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 14,8 mio.kr. (2013: 17,6 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 101,1 mio.kr.

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

4) **ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:**

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 12.577.778. Der er indtil i 30/6 2014 betalt kr. 458.716 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
Nordic Invest Aabenraa ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
LMT Aabenraa ApS	DKK	657.778	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. 30.06.2014 til en værdi af

115.272.521

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Investeringsforeningsandele.....	0
Indlån i kreditinstitutter.....	37.633.412
Grunde og ejendomme.....	63.334.844
Obligationer.....	0
Genforsikringsandele.....	14.304.265
	<u>115.272.521</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>112.604.288</u>

6) **KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:**

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

7) **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 de samme værktøjer, som bestyrelsen har fastlagt over for direktionen. Det vil sige interne kontroller og regler for rapportering. 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.

8) **Aktiekapital:**

Der er udstedt 4.561.000 stk. aktier à kr. 10

Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013
kroner	kroner	kroner	kroner

9) **KAPITALKRAV, BASISKAPITAL OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER**

Kapitalkrav udgør pr. 30/06-2014.....	43.443.000	27.888.000
Basiskapital udgør pr. 30/06-2014	37.732.000	34.069.000
Rentestigning på 0,7 pct.....	0	0
Rentefald på 0,7 pct.....	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.....	42.000	43.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....	7.957.000	7.924.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....	0	0
Tab på modparter på 8 pct.....	0	15.000