

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Halvårsrapport 2017



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

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

REGNSKAB

- Resultatopgørelse side 7
- Anden totalindkomst side 8
- Balance side 9
- Egenkapitalopgørelse side 11

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-10..... side 12

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

HOVEDBANK

Nordea Bank Danmark A/S

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

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 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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 / 2017

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Michael Albrechtslund

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultat 2017

Efterfølgende tal er for moderselskabet ETU Forsikring A/S medmindre andet fremgår af teksten.

Halvårsrapporten viser et overskud efter skat på 3.220 t.kr. mod et overskud på 3.396 t.kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør 48.137 t.kr. pr. 30. juni 2017 mod 44.917 t.kr. pr. 30. juni 2016.

Overskuddet før skat på 4.128 t.kr. består af henholdsvis et positivt forsikringsteknisk resultat på 3.153 t.kr. og et positivt investeringsafkast på 682 t.kr. samt andre indtægter på 294 t.kr.

Bestyrelsen og direktionen anser resultatet som tilfredsstillende

Selskabets 4 helejede datterselskaber, har bidraget med et positivt resultat på 622 t.kr. mod 2.354 t.kr. sidste år.

Forsikringsvirksomheden

Resultatet af forsikringsvirksomheden er et overskud på 3.153 t.kr. mod et resultat på 2.003 t.kr. sidste år og betragtes som tilfredsstillende.

Bruttopræmieindtægterne er steget 11 % fra 57.140 t.kr. i 2016 til 63.462 t.kr. i første halvår 2017. Der er generelt stigninger i alle brancher som selskabet tegner.

Bruttoerstatningsprocenten ligger lidt højere end sidste år, men på niveau med det forventede.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 16.712 t.kr. mod 17.189 t.kr. i 1. halvår 2016, og er bedre end forventet.

Combined ratio for halvåret er på 95 %, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år hvor combined ratio var på 96,5 %.

Selskabet har i forbindelse med beregningen af solvenskapitalkravet, benyttet sig af muligheden for anvendelse af den tabsabsorberende skatteeffekt. Solvenskapitalkravet er således opgjort med fradrag af værdien af det eventuelle skatteaktiv, som vil opstå af en 200 års begivenhed.

Solvensdækningen udgør pr. 30. juni 2017 1,75 mod 1,37 pr. 1. januar 2017.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet på 682 t.kr. mod sidste års resultat på 2.225 t.kr. er på niveau med det forventede.

Risikostyring

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

Forventninger til 2017

For hele året 2017 forventes et positivt resultat i niveauet 5 mio. kr. Det forventede resultat kan påvirkes af især risikoen for storskader og vejrskader.

De planlagte og gennemførte investeringer i udvidelsen af salgsnettet har medført en positiv udvikling i præmieindtægterne. 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 regnskabet 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.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 30/6 2017

	Koncern 1. halvår 2017	Moderselskab 1. halvår 2017	Koncern 1. halvår 2016	Moderselskab 1. halvår 2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	65.546.861	65.546.861	60.031.147	60.031.147
Afgivne forsikringspræmier.....	-8.817.168	-8.817.168	-5.098.123	-5.098.123
Ændring i præmiehensættelser.....	-2.822.508	-2.822.508	-2.709.322	-2.709.322
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen.....	737.239	737.239	-182.058	-182.058
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	1.221.188	1.221.188	163.832	163.832
PRÆMIENDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	55.865.612	55.865.612	52.205.476	52.205.476
Udbetalte erstatninger.....	-44.146.897	-44.676.014	-39.759.310	-40.236.193
Modtaget genforsikringsdækning.....	2.351.297	2.351.297	1.417.839	1.417.839
Ændring i erstatningshensættelser.....	5.142.686	5.142.686	6.342.785	6.342.785
Ændring i risikomargen.....	352.277	352.277	88.407	88.407
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	41.699	41.699	-842.209	-842.209
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-36.258.938	-36.788.054	-32.752.488	-33.229.372
Erhvervelsesomkostninger.....	-10.719.341	-10.719.341	-10.745.959	-10.745.959
Administrationsomkostninger.....	-6.819.345	-5.992.300	-7.295.406	-6.443.323
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	786.861	786.861	215.875	215.875
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT....	-16.751.826	-15.924.780	-17.825.491	-16.973.407
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	2.854.849	3.152.778	1.627.497	2.002.698
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	621.551	0	2.353.765
Indtægter fra investeringsejendomme.....	1.666.972	0	2.859.887	0
Renteindtægter og udbytter m.v.....	147.448	743.500	112.336	730.289
Kursreguleringer.....	0	0	3.256	3.256
Renteudgifter.....	-990.353	-828.583	-890.898	-862.134
INVESTERINGSAFKAST.....	824.067	536.468	2.084.582	2.225.176
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE				
HENSÆTTELSE	145.333	145.333	0	0
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE	969.400	681.801	2.084.582	2.225.176
Andre indtægter.....	303.922	293.592	641.658	125.864
RESULTAT FØR SKAT.....	4.128.172	4.128.172	4.353.737	4.353.737
Skat.....	-908.200	-908.200	-957.820	-957.820
HALVÅRETS RESULTAT.....	3.219.972	3.219.972	3.395.917	3.395.917

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 30/6 2017

	Koncern		Moterselskab	
	1. halvår 2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen.....	0	0	0	0
Periodens resultat.....	3.219.972	3.219.972	3.395.917	3.395.917
Totalindkomst.....	3.219.972	3.219.972	3.395.917	3.395.917

BALANCE PR. 30. JUNI 2017

AKTIVER

	Koncern 30.06.2017	Moderselskab 30.06.2017	Koncern 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	8.044.438	0	7.986.833	0
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	8.044.438	0	7.986.833	0
Driftsmidler.....	526.095	449.428	639.184	219.887
Domicilejendomme.....	18.160.976	0	17.400.000	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	18.687.071	449.428	18.039.184	219.887
Investeringsjendomme.....	93.209.686	0	89.475.034	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	32.883.830	0	32.262.279
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	72.217.294	0	65.014.510
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	105.101.124	0	97.276.789
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Pantebreve.....	1.557.922	0	1.575.072	0
Indlån i kreditinstitutter.....	34.914.030	34.879.801	42.935.465	42.773.435
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	36.481.952	34.889.801	44.520.537	42.783.435
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	129.691.638	139.990.925	133.995.571	140.060.224
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	3.012.207	3.012.207	1.791.020	1.791.020
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	11.467.001	11.467.001	13.049.437	13.049.437
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	14.479.209	14.479.209	14.840.457	14.840.457
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.874.255	3.874.255	4.380.364	4.380.364
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	3.874.255	3.874.255	4.380.364	4.380.364
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	879.165	879.165	1.001.372	1.001.372
Andre tilgodehavender.....	9.958.967	7.670.668	7.114.079	5.238.678
TILGODEHAVENDER I ALT.....	29.811.972	26.903.297	27.336.272	25.460.871
Udskudte skatteaktiver.....	0	2.688.842	0	3.597.042
Likvide beholdninger.....	4.863	4.863	170.200	4.416
ANDRE AKTIVER I ALT.....	4.863	2.693.705	170.200	3.601.458
Andre periodeafgrænsningsposter.....	470.560	545.270	213.702	166.612
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	470.560	545.270	213.702	166.612
AKTIVER I ALT.....	186.710.542	170.582.624	187.741.761	169.509.051

BALANCE PR. 30. JUNI 2017

PASSIVER

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2017	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2016
	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	6.582.709	0	5.961.158
Overført overskud.....	14.642.665	8.059.955	11.422.693	5.461.535
EGENKAPITAL.....	48.136.742	48.136.741	44.916.770	44.916.770
Ansvarlig lånekapital.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
Præmiehensættelser.....	22.990.799	22.990.799	20.168.291	20.168.291
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	977.442	977.442	1.914.637	1.914.637
Erstatningshensættelser.....	65.769.236	65.769.236	71.057.255	71.057.255
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.093.297	3.093.297	3.245.618	3.245.618
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	92.830.774	92.830.774	96.385.801	96.385.801
Udsudte skatteforpligtelser.....	2.028.162	0	1.156.445	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	2.028.162	0	1.156.445	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	1.710.321	1.710.321	2.195.807	2.195.807
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.999.629	1.999.629	1.262.508	1.262.508
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	3.435.227	3.435.227	1.828.870	1.828.870
Gæld til kreditinstitutter.....	12.539.526	1.089	15.393.671	254.797
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	0	110.944	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	92.954	34.044	92.954	34.044
Anden gæld.....	4.617.207	3.114.798	5.077.991	3.310.454
GÆLD I ALT.....	22.684.543	8.584.788	23.766.939	6.690.673
PASSIVER I ALT.....	186.710.542	170.582.624	187.741.761	169.509.051

- 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. 31.12.2016	33.494.077	5.961.158	5.461.534	44.916.769
Periodens resultat		621.551	2.598.421	3.219.972
Egenkapital pr. 30.06.2017	33.494.077	6.582.709	8.059.955	48.136.741
Koncern				
Egenkapital pr. 31.12.2016	33.494.077	0	11.422.693	44.916.770
Periodens resultat			3.219.972	3.219.972
Egenkapital pr. 30.06.2017	33.494.077	0	14.642.665	48.136.742

1) HOVEDTAL - MODERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S	2017	2016	2015	2014	2013
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	63.461.593	57.139.767	53.054.294	55.135.320	56.264.489
Bruttoerstatningsudgifter.....	39.181.051	33.805.001	32.928.776	29.708.682	35.171.254
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	0	103.380	178.544
Forsikringsmæssige driftsomkostninger.....	16.711.641	17.189.282	15.586.226	13.267.956	12.970.248
Resultat af afgiven forretning.....	-4.416.123	-4.142.787	-1.750.788	-7.680.285	-6.315.054
Forsikringsteknisk resultat.....	3.152.778	2.002.698	2.788.504	4.581.777	1.986.476
Investeringsafkast.....	681.801	2.225.176	976.448	817.844	3.545.084
Halvårsresultat.....	3.219.972	3.395.917	2.985.002	5.407.275	5.280.837
Afløbsresultat brutto.....	-878.024	1.677.126	-1.989.509	4.049.141	1.955.907
Afløbsresultat for egen regning.....	-738.071	1.742.900	-801.254	724.621	1.766.947
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	92.830.774	86.994.502	99.453.092	113.206.891	122.659.298
Forsikringsaktiver i alt.....	14.479.209	7.932.087	10.160.241	14.356.112	38.514.464
Kapitalgrundlag.....	68.434.183	65.147.715	51.406.000	37.732.000	30.008.232
Solvenskapitalkrav.....	39.148.000	44.648.000	46.503.000	43.443.000	26.831.000

HOVEDTAL - MODERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttoerstatningsprocent.....	61,7%	59,2%	62,1%	53,9%	62,5%
Bruttoomkostningsprocent.....	26,3%	30,1%	29,4%	24,1%	23,1%
Nettogenforsikringsprocent.....	7,0%	7,3%	3,3%	13,9%	11,2%
Combined ratio.....	95,0%	96,5%	94,7%	91,9%	96,8%
Operating ratio.....	95,0%	96,5%	94,7%	91,7%	96,5%
Egenkapitalforrentning i procent.....	6,9%	7,5%	8,7%	17,9%	39,2%
Solvensdækning.....	1,7	1,5	1,1	0,9	1,1
Relativt afløbsresultat.....	-1,2%	2,6%	-2,9%	4,9%	7,4%

Sammenligningstal for 2013 - 2014 er ikke sammenlignelige pga. ændringer i regnskabspraksis.

1) HOVEDTAL - KONCERNEN

ETU FORSIKRING A/S	2017	2016	2015	2014	2013
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	63.461.593	57.139.767	53.054.294	55.135.320	56.264.489
Bruttoerstatningsudgifter.....	38.651.934	33.328.118	32.678.098	29.299.190	35.171.254
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	-115.136	103.380	178.544
Forsikringsmæssige driftsomkostninger.....	17.538.687	18.041.365	15.713.720	13.229.030	12.393.500
Resultat af afgiven forretning.....	-4.416.123	-4.142.787	-1.750.788	-7.680.285	-6.315.055
Forsikringsteknisk resultat.....	2.854.849	1.627.497	2.796.552	5.030.195	2.563.224
Investeringsafkast.....	969.400	2.084.582	623.217	12.254	2.586.534
Halvårets resultat.....	3.219.972	3.395.917	2.754.954	5.407.275	5.280.837
Afløbsresultat brutto.....	-878.024	1.677.126	-1.989.509	4.049.141	1.955.907
Afløbsresultat for egen regning.....	-738.071	1.742.900	-801.254	724.621	1.766.947
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	92.830.774	86.994.502	99.453.092	113.206.891	122.659.298
Forsikringsaktiver i alt.....	14.479.209	7.932.087	10.160.241	14.356.112	38.514.464

HOVEDTAL - KONCERNEN

ETU FORSIKRING A/S	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttoerstatningsprocent.....	60,9%	58,3%	61,6%	53,1%	62,5%
Bruttoomkostningsprocent.....	27,6%	31,6%	29,6%	24,0%	22,0%
Nettogenforsikringsprocent.....	7,0%	7,3%	3,3%	13,9%	11,2%
Combined ratio.....	95,5%	97,2%	94,5%	91,1%	95,8%
Operating ratio.....	95,5%	97,2%	94,7%	90,9%	95,5%
Egenkapitalforrentning i procent.....	6,9%	7,5%	2,2%	4,5%	7,9%
Relativt afløbsresultat.....	-1,2%	2,6%	-2,9%	4,9%	7,4%

Sammenligningstal for 2013 - 2014 er ikke sammenlignelige pga. ændringer i regnskabspraksis.

2) **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS:**

Anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

3) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Datterselskabet ETU Ejendomme ApS har indgået en huslejeforpligtelse over for moderselskabet frem til 1/11 2022 som andrager 6,3 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 13,7 mio.kr. (2016: 14,9 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 111,3 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. 19.320.000. Der er indtil i 30/6 2017 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
PHM2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM2010 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. 30.06.2017 til en værdi af

103.986.779

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Kontanter og inskud.....	30.428.343
Materielle anlægsaktiver.....	68.599.321
Lån, herunder realkreditlån.....	879.165
Genforsikringsandele.....	4.079.950
	<u>103.986.779</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>91.385.224</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 PHM2014 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 PHM2014 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 PHM2014 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 reglerenes 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 30.06.2017	Moderselskab 30.06.2017	Koncern 31.12.2016	Moderselskab 31.12.2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
10) SOLVENSKAPITALKRAV, KAPITALGRUNDLAG OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER				
Solvenskapitalkravet udgør pr. 30/06 2017.....		39.148.000		44.648.000
Kapitalgrundlaget udgør pr. 30/06 2017		68.434.183		65.147.715
Rentestigning på 0,7 pct.....		0		0
Rentefald på 0,7 pct.....		0		0
Aktiekursfald på 12 pct.....		1.000		41.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....		8.909.653		6.261.500
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....		0		0
Tab på modparter på 8 pct.....		0		0