

ETU Forsikring A/S

Hærvejen 8
6230 Rødekro
CVR. NR. 30 07 28 55

Årsrapport 2019



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/06. 2020

A handwritten signature in blue ink, reading 'Ole Madsen', written over a horizontal line.

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold side 3
- Ledespåtegning..... side 4
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning side 5
- Ledelsesberetning side 9

REGNSKAB

- Resultatopgørelse side 16
- Anden totalindkomst side 16
- Balance side 17
- Egenkapitalopgørelse side 19

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-24 side 20

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 Dalsgaard Løgstrup, næstformand
Henrik Holm
Peter Michael Albrechtslund

PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

EJERFORHOLD

Lindbjerggård Invest ApS – 40,1 procent
Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,6 procent
PHM 2013 ApS – 19,5 procent
Heitmann Madsen Invest IVS – 2,4 procent
D. Heitmann Holding ApS – 2,4 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,6 procent
PHM 2010 ApS – 4,4 procent (ETU Forsikring A/S, indgår i koncernregnskabet for PHM 2010 ApS, da selskabet har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S)

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
Stodia AB, 100 % ejet datterselskab, reg. nr. 559116-9965 (Sverige)
ITEG ApS, 40% ejet datterselskab, reg. nr. 39 93 66 23

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for ETU Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 25/3 2020

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Peter Michael Albrechtslund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for ETU Forsikring A/S den 21.05.2007 for regnskabsåret 2007. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Erstatningshensættelser	Forholdet er behandlet således i revisionen
Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2019 77,9 mio. kr. i både koncernregnskabet og i årsregnskabet vedrørende skadesforsikringer. Opgørelsen af erstatningshensættelser er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn, baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af erstatningshensættelserne og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.	Vi har gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er opgjort af ledelsen. Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende: • Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante kontroller tilknyttet opgørelsen af erstatningshensættelserne. • Gennemgang og vurdering af antagelser ved opgørelse af fremtidige pengestrømme på indgåede forsikringskontrakter, samt vurdering af de anvendte data, metoder samt antagelser i forbindelse med ledelsens opgørelse af risiko- og fortjenstmargen.

Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning: • Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelser i noten anvendt regnskabspraksis.	• Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis. • Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af selskabets skadedata.
--	--

Værdiansættelse af ejendomme	Forholdet er behandlet således i revisionen
Domicil- og investeringsejendomme udgør pr. 31. 12.2019 155,5 mio. kr. i koncernregnskabet og 0 mio. kr. i årsregnskabet. Opgørelsen af domicil- og investeringsejendommenes dagsværdi er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn, baseret på vurderinger og antagelser. Som følge heraf er der risiko for, at domicil- og investeringsejendommene ikke måles til dagsværdi. Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning: • Skøn over fremtidige afkast på ejendommene, herunder fastlæggelsen af den beregnede markedsleje for de dele af domicilejendomme som selskabet selv anvender. • Skøn over afkastkravet for ejendommene. • Skøn over dagsværdi for ubebyggede grunde til videresalg. • Skøn over dagsværdi for ubebyggede grunde til brug for opførelse af rækkehuse til udlejning. Ledelsen har beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af domicil- og investeringsejendommenes dagsværdi i noten anvendt regnskabspraksis samt i note 10 og 11.	Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af domicilejendommenes omvurderede værdi (dagsværdi) og af investeringsejendommenes dagsværdi. Vores revisionshandling har omfattet følgende: • Vurdering af skøn over fremtidige afkast på ejendommene, herunder den beregnede markedsleje for den del af domicilejendommene som selskabet selv anvender. • Vurdering af skøn over afkastkravet for ejendommene. • Gennemgang af dokumentation for dagsværdien af ubebyggede grunde til videresalg. • Gennemgang af købsaftale for ejendomme solgt efter balancedagen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

- Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om

fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed

er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 25/03/2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19708

Casper Young Roed Guldman
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41366

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Koncernregnskabet (13. regnskabsår) udviser et overskud på 5.644 t.kr. mod 10.132 t.kr. i 2018. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 1.638 t.kr. (5.354 t.kr. i 2018) og et investeringsafkast på 5.641 t.kr. (7.977 t.kr. i 2018). Resultatet er væsentligt under det forventet resultat for 2019.

I det følgende er det udelukkende nøgletal fra koncernen der omtales. Moderselskabets nøgletal benævnes ikke da der kun er en meget lille forskel herpå.

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af øgede bruttopræmieindtægter 62,1 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter 57,7 mio. kr., samt af en stigning i erhvervsomkostninger på 16,2 mio. kr.

Investeringsresultatet er i 2019 på 5.641 t.kr. mod 7.977 t.kr. i 2018. Koncernen har primo 2020 solgt et større ejendomsprojekt, hvor man har vurderet, at et salg på nuværende tidspunkt er bedre risikomæssigt, end at vente til projektet er færdigbygget. Denne risikovurdering har betydet en nedskrivning af projektets værdi, som er medtaget i resultatet for 2019. Salget af ejendomsprojektet vil betyde en væsentlig risikoreduktion af selskabets risici i ejendomsmarkedet, hvilket bestyrelsen og direktionen finder tilfredsstillende.

Bestyrelsen og direktionen anser det forsikringstekniske resultat for ikke tilfredsstillende og investeringsafkastet for mindre tilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 69,3% og rammer dermed et væsentligt højere niveau end forventet. Koncernen har i året været ramt af mange mellemstore brande, som ligger inden for koncernens eget behold. Derudover har selskabet for første gang i selskabets historie været ramt af flere store afløbstab fra tidligere årgange.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 2,5% point og udgør 28,3%. Faldet kommer som følge af selskabets vækst i bruttopræmieindtægterne.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 4,1% point og udgør 1,6%. Dette skyldes bl.a. en større brandskade, samt højere skadesprocenter på brancher med proportional reassurancedækning.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio 99,3% mod 96,6% i 2018.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter har fortsat været gældende med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Selskabet har en større eksponering mod ejendomme via ejendomsdatterselskaberne i hovedsageligt den sydlige del af Jylland. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning.

Selskabets kapitalforhold er reduceret i forhold til tidligere. Dette skyldes bl.a. at selskabet ikke længere indregner immaterielle aktiver på solvens II balancen samt øvrige krav, som både er med til at reducere kapitalgrundlaget og forøge solvenskapitalkravet i forhold til tidligere. Selskabet har i 2020 forstærket reassuranceprogrammet betydeligt og forsøger samtidig at risikominimere selskabets investeringer. Selskabets kapitalgrundlag pr. 31.12.2019 udgør 74,6 mio. kr. og overstiger solvenskapitalkravet på 59,4 mio. kr. med 15,2 mio. kr. Solvensdækningen udgør dermed 1,26.

Pr. 31. december 2019 udgør egenkapitalen 60,3 mio. kr.

Selskabets solvenskapitalkrav er væsentligt forøget i året, da der er kommet nye ændringer til Kommissionens delegerede forordning, som har haft store konsekvenser for selskabets måde at indregne ejendomsrisici på. Selskabet har i 2020, som tidligere nævnt, solgt et større ejendomsprojekt, som vil sikre at selskabets solvens igen kommer op på et fornuftigt niveau. Ved overdragelsen af ejendomsprojektet, vil selskabets solvenskapitalkrav falde til 47,3 mio. kr. og selskabet vil igen have en fornuftig solvensoverdækning på 27,3 mio. kr. svarende til 1,58.

Selskabets solvensdækning har henover de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensdækning	1,26	1,76	1,61	1,38	1,46

Kapitalgrundlaget består af 74,6 t.kr. Tier 1 kapitalen består af Solvens II kapitalen herunder selskabets overførte overskud samt fortjenstmargen efter skat fratrasket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver, som ikke må tælles med i kapitalgrundlaget. Foruden Tier 1 kapital består kapitalgrundlaget af 19,3 t.kr. tier 2 kapital og 413 t.kr. tier 3 kapital. tier 2 kapitalen består af selskabets ansvarlige lån stillet af selskabets aktionærer, og Tier 3 kapitalen består af udskudte skatteaktiver.

Minimumskapitalkravet udgør 27,6 mio. kr. (2018: 27,6 mio. kr.)

Selskabets væsentligste 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 skadebehandling, dels af forvaltning af indbetalte præmier, hensættelser og øvrige finansielle aktiviteter. Selskabets kernekompetencer ligger hovedsageligt inden for den tekniske forsikringsdrift samt drift og udvikling af ejendomme, hvorfor finansforvaltning og investeringsaktiviteter i øvrigt foregår konservativt.

Selskabet tegner forsikringer gennem egne assurandører samt agenturer, selvstændige forsikringsmæglere og andre eksterne partnere. Selskabet har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Aktiviteterne er hovedsageligt koncentreret om det danske marked, dog er selskabet i 2019 også begyndt at sælge white label produkter i andre EU-lande.

Efterfølgende tal i parentes er sidste års tal.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 221,4 mio. kr. (159,3 mio. kr.), og er således steget med 62,1 mio. kr. eller 39,0 %, hvoraf partnerandelen i EU udgør de 34,4 mio. kr.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 13.426 skader (8.679 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 155,4 mio. kr. (95,7 mio. kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 69,3% (60,1%).

Selskabet fastholder et konservativt genforsikringsprogram, der sikrer selskabet mod storskader og større skadesudsving med udgangspunkt i lave selvbehold og en høj dækning, der er fastsat med udgangspunkt i selskabets portefølje og den forventede udvikling i porteføljen. Selskabet tager derudover hensyn til de nye produkter, samt selskabets partner forretning, ved at tegne proportional reassurance dækning på disse områder for at sikre selskabets stabilitet.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 28,3 % (30,8 %). Faldet på 2,5 % - point kan primært henføres til de øgede bruttopræmieindtægter, hvor der ikke kræves samme procentandel administration til vedligeholdelse heraf.

Selskabet foretager løbende tilpasninger af ressourcer og omkostninger til den forventede aktivitet.

Genforsikring

Selskabet anvender i dag 16 reassurandører, som alle har minimum A-rating jf. Standard & Poors.

Hensættelser til skader

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

Derudover afsættes beløb til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR). Disse beløb beregnes under anvendelse af aktuarmodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne. Selskabet har i 2019 realiseret et negativt afløbsresultat for egen regning på

-7.274 t.kr. (590 t.kr.). Afløbsresultat vurderes af bestyrelsen som ikke tilfredsstillende, da der løbende forventes et afløbsresultat omkring 0 kr.

Investeringsvirksomheden

Investeringsmidlerne er placeret i indlån i danske pengeinstitutter og en mindre post aktier samt i ejendomme via ejendomsdatterselskaber.

Investeringsafkastet udgør 5.641 t.kr. (7.977 t.kr.).

Selskabet har betydelige midler placeret i ejendomme via fire ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Datterselskaberne har i 2019 bidraget med 4.445 t.kr. (4.702 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Risikostyring

Der henvises til note 22 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

Forventninger til 2020

Der forventes et positivt resultat for 2020 i omegnen af 9-11 mio. kr. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2019 realiserede. Der forventes et fald i omkostningsprocenten, idet der fortsat er fokus på at gennemføre yderligere effektiviseringer og omkostningsbesparelser samt gennemføre omlægninger, der vil styrke salgsprocessen.

Selskabet tilpasser løbende organisationen, således at der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2020. Ledelsen vil fortsat fokusere på en rentabel drift og samtidig have selskabets målsætning - høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til sikring af øget forsikringsmæssig kompetence.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Et selskab i koncernen har efter regnskabsårets udløb solgt et større ejendomsprojekt. Salget er gennemført med henblik på at minimere markedsrisikoen. Ejendomsprojektet stod i regnskabet til en værdi svarende til, at selskabet færdiggjorde hele projektet. Det er nu solgt uden færdiggørelse, hvilket naturligvis har påvirket salgsprisen. Det er dog selskabets vurdering at risikoreduktionen ved salget overstiger den merværdi der lå ved færdiggørelse af projektet.

Ejendomsprojektet er derfor nedskrevet til salgsværdien i regnskabet.

Selskabet er ligesom resten af verdenen i det nye år berørt af Covid-19 virussen. Selskabet har taget sine forholdsregler for at sikre stabil fortsat drift, så kunderne stadig kan serviceres. Selskabet vurderer ikke, at det kommer til at have væsentlig betydning for dens finansielle stilling. Der forventes en lille stigning i afgangene af forsikringer, men ikke noget som bør have betydning for selskabet generelt. I forhold til selskabets investeringer ligger en stor del af investeringerne i investeringsejendomme. Der forventes fra selskabets side ikke nogen væsentlig betydning for dagsværdierne på investeringsejendommene.

Selskabet har ikke investeringer i aktier eller andre værdipapirer, som er væsentligt berørt af Covid-19.

Der er ikke indtrådt yderligere hændelser efter regnskabsårets udløb som væsentligt påvirker årets resultat og egenkapital.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelsen af ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år. Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser samt domicil- og investeringsejendomme. De foretagne skøn er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis i note 3.

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

	kr.	2019	2018
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		4.445.359	4.701.950
Overført til næste år.....		1.198.423	5.429.963
I alt disponeret.....		5.643.782	10.131.913

Følsomhedsoplysninger

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger henvises der til selskabets hjemmeside:

<https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/>

Væsentlige fejl i tidligere år

Koncernen opdaterede i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten 2018 forudsætningerne ved værdiansættelsen af koncernens investeringsejendomme. Koncernen havde indregnet effekten af ændrede værdier som en ændring af skøn i årsrapporten for 2018. Selskabet modtog som følge heraf et påbud om at offentliggøre supplerende/korrigerende oplysninger til årsrapporten 2018 hvor de opdaterede værdier indregnes som en fejl og ikke en ændring af skøn.

Som følge af påbuddet skulle der offentliggøres supplerende/korrigerende oplysninger til årsrapporten for 2018.

Da selskabet i forbindelse med aflæggelse af 2018 årsrapporten valgte at indregne ændringer som skøn, kom det efter Finanstilsynets påbud til at forbedre selskabets resultat i 2018 med 5.549 t.kr. jf. nedenfor.

Ændringer i koncernregnskabet	
	(t.kr.) 2018
Ændring i indtægter fra investeringsejendomme	7.114
Skatteeffekt	-1.565
Samlet resultatpåvirkning	5.549

Ændringer i moderselskabets regnskab	
	(t.kr.) 2018
Ændring i indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.549
Skatteeffekt	0
Samlet resultatpåvirkning	5.549

Korrektionen havde desuden ikke givet korrektioner til selskabets opgjorte kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav pr. 31/12-2018.

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt fem helejede og et delvist ejet datterselskab bestående af ejendoms- og it-selskabet ETU Ejendomme ApS og de tre ejendomsselskaber PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS, PHM 2014 ApS, samt selskaberne Stodia AB og ITEG ApS jf. i øvrigt afsnittet Koncernforhold på side 3 i årsrapporten.

Datterselskaber

ETU Ejendomme ApS.

Selskabets formål er at erhverve, eje og udleje udlejningsejendomme og it-software samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet har i 2019 realiseret et overskud på 453 t.kr. (-619 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 26,2 mio. kr. (24,6 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

Selskabets formål er at drive virksomhed med administration og udlejning af egne ejendomme.

Selskabet har i 2019 realiseret et underskud på -1.874 t.kr. (1.494 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 53,9 mio. kr. (58,3 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS.

Selskabets formål er at drive udlejnings- og investeringsvirksomhed med faste ejendomme samt aktiviteter i tilknytning hertil.

Selskabet har i 2019 realiseret et overskud på 1.048 t.kr. (-1.760 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 14,7 mio. kr. (13,7 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

Selskabets formål er at drive udlejnings- og investeringsvirksomhed med faste ejendomme samt vejrhjælpsaktiviteter.

Selskabet har i 2019 realiseret et overskud på 5.935 t.kr. (196 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 31,1 mio. kr. (20,5 mio. kr.).

Der er i 2019 givet koncerntilskud til datterselskaberne til udligning af selskabernes koncerninterne mellemregninger. Tilskuddene har dermed øget egenkapitalerne i datterselskaberne med den pålydende værdi.

Stodia AB.

Der er ingen aktivitet i selskabet, og det forventes lukket i primo 2020.

ITEG ApS.

Selskabets formål er mægler- og konsulentytelser inden for forsikring og genforsikring. Selskabet er stiftet ultimo 2018, og har for det første regnskabsår et negativt resultat på -631 t.kr. og en negativ egenkapital på -131 t.kr.

ETU Forsikring har ydet et lån til selskabet for at sikre den fortsatte drift. Tilgodehavendet er indregnet til kurs pari i selskabets balance, da der er påset, at der foreligger aftaler og kontrakter i ITEG ApS, som sikrer positive resultater i 2020, som også vil sikre at selskabet vil kunne betale lånet tilbage.

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

E-Forsikringer Agentur A/S, Aabenraa – cvr. nr. 26 79 14 21
Cpr Lås IVS – cvr.nr. 36 72 08 59

Bestyrelsesmedlem i:

Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87
PM Ejendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 75 08
Bacchus Wine ApS, København – cvr. nr. 39 32 20 56

Direktør i:

PM Ejendomme II ApS, Aabenraa – cvr. nr. 31 59 77 06
Nordic Invest Aabenraa ApS, Aabenraa – cvr. nr. 28 30 59 07
ETU Ejendomme ApS, Aabenraa – cvr. nr. 32 84 19 61
PHM 2010 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 33 37 65 37
PHM 2013 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 39 95 26
PHM 2014 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 89 03 43
Lindbjerggaard Invest ApS – cvr.nr. 36 07 70 69
Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87
PM Ejendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 75 08

Henrik Nordam, bestyrelsesformand

Direktør i:

Hertz & Nordam ApS, Holte – cvr.nr. 34 88 24 79

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand

Direktør i:

Jelø Finans ApS – cvr.nr. 14 40 00 44
Expon ApS – cvr.nr. 28 33 23 94
M.L. Finans Invest A/S – cvr.nr. 21 12 71 40
FBG-2 A/S – cvr.nr. 17 88 91 84
M.L. Technology A/S – cvr.nr. 25 59 31 54
Præstegårdsvej 1 ApS – cvr.nr. 34 89 30 63
Skagen Sønder Strand ApS – cvr. nr. 19 80 72 82
ApS SMBK nr. 655 – cvr.nr. 70 96 63 28
FBG-1 A/S – cvr.nr. 21 59 36 05
M.L. Industrimaskiner A/S – cvr.nr. 13 76 89 78
M.L. Ejendomme ApS – cvr.nr. 19 14 10 98
Havnepladsen Skagen ApS – cvr.nr. 19 62 59 31
Linderberg Group A/S – cvr.nr. 58 78 96 15
Investeringselskabet juli 18 ApS – cvr.nr. 27 46 66 48

Formand for bestyrelsen i:

Officer A/S – cvr.nr. 15 15 05 05
Carl J. Nielsen A/S – cvr.nr. 29 61 45 12
Modum ApS – cvr.nr. 10 13 17 23
Bøttcher : Fog A/S – cvr.nr. 20 38 91 41
Styromatic ApS – cvr.nr. 76 56 33 14
Westrup A/S – cvr.nr. 42 51 40 12

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand (fortsat)

Bestyrelsesmedlem i:

Lastas Trucks Danmark A/S – cvr.nr. 27 27 74 46
Nyfjordbo ApS – cvr.nr. 35 53 14 91
Brd. Klee A/S – cvr.nr. 46 87 44 12
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S – cvr.nr. 27 96 74 26
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S – cvr.nr. 33 06 35 71
Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S – cvr.nr. 32 76 16 82
Vejlefjord-Fonden – cvr.nr. 13 90 96 44
Hotel Vejlefjord A/S – cvr.nr. 32 76 98 53
Kel-Berg Scandinavia A/S – cvr.nr. 35 23 65 38
Venstrupparken 8B A/S – cvr.nr. 27 76 53 35
Industribo Byg A/S – cvr.nr. 15 58 32 07
Molslinien A/S – cvr.nr. 17 88 12 48
Jesperhus Resort ApS – cvr.nr. 10 26 88 93
M.L. Finans Invest A/S – cvr.nr. 21 12 71 40
FBG-1 A/S – cvr.nr. 21 59 36 05
FBG-2 A/S – cvr.nr. 17 88 91 84
M.L. Technology A/S – cvr.nr. 25 59 31 54
Præstegårdsvej 1 ApS – cvr.nr. 34 89 30 63
Kel-Berg Parts A/S – cvr.nr. 33 76 79 51
ApS SMBK nr. 655 – cvr.nr. 70 96 63 28
M.L. Industrimaskiner A/S – cvr.nr. 13 76 89 78
M.L. Ejendomme ApS – cvr.nr. 19 14 10 98
Linderberg Group A/S – cvr.nr. 58 78 96 15

Peter Michael Albrechtslund

Direktør i:

FinansForeningen – cvr.nr. 10 16 32 34

Formand for bestyrelsen i:

Lind Capital A/S – cvr.nr. 30 35 30 64
Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S – cvr.nr. 35 80 75 94
Forza Leasing A/S – cvr.nr. 25 82 40 40
Nord.investments A/S – cvr.nr. 37 22 69 39
Airpay Denmark A/S – cvr.nr. 39 62 39 94

Bestyrelsesmedlem i:

Basisbank A/S – cvr.nr. 25 21 34 83
Air-Invest Holding A/S – cvr.nr. 37 89 66 75

Henrik Holm

Ingen yderligere bestyrelses- og ledelseshverv

REGNSKAB

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	233.975.700	233.975.700	162.364.221	162.364.221
Afgivne forsikringspræmier.....	-58.440.461	-58.440.461	-40.561.110	-40.561.110
Ændring i præmiehensættelser.....	-13.200.420	-13.200.420	-2.527.612	-2.527.612
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	583.825	583.825	-542.890	-542.890
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	8.559.291	8.559.291	2.888.129	2.888.129
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	171.477.935	171.477.935	121.620.738	121.620.738
Udbetalte erstatninger.....	-144.091.686	-144.888.132	-93.294.266	-94.316.707
Modtaget genforsikringsdækning.....	26.406.831	26.406.831	14.565.125	14.565.125
Ændring i erstatningshensættelser.....	-10.498.999	-10.498.999	-1.686.352	-1.686.352
Ændring i risikomargen.....	1.163.898	1.163.898	-714.638	-714.638
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	9.025.441	9.025.441	4.215.657	4.215.657
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-117.994.515	-118.790.961	-76.914.474	-77.936.915
Erhvervelsesomkostninger.....	-45.314.748	-45.314.748	-29.117.190	-29.117.190
Administrationsomkostninger.....	-17.333.553	-15.477.861	-19.904.171	-17.408.279
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	10.803.717	10.803.717	9.669.043	9.667.006
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-51.844.584	-49.988.892	-39.352.318	-36.858.463
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	1.638.836	2.698.082	5.353.946	6.825.360
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	4.445.359	0	4.701.950
Indtægter fra investeringsejendomme.....	9.679.742	0	10.327.138	0
5) Renteindtægter og udbytter m.v.....	238.859	209.816	332.795	1.753.824
6) Kursreguleringer.....	-781.642	0	-42.987	0
7) Renteudgifter.....	-3.495.674	-1.747.145	-2.640.331	-1.730.723
INVESTERINGSAFKAST.....	5.641.285	2.908.030	7.976.615	4.725.051
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE	-78.898	-78.898	30.871	30.871
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE	5.562.387	2.829.132	8.007.486	4.755.922
Andre indtægter.....	2.990.183	462.927	339.568	84.126
Andre omkostninger.....	-3.184.609	0	0	0
RESULTAT FØR SKAT.....	7.006.797	5.990.141	13.701.000	11.665.408
8) Skat.....	-1.793.715	-346.359	-3.569.087	-1.533.495
ÅRETS RESULTAT.....	5.213.082	5.643.782	10.131.913	10.131.913
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheds resultat.....	-430.700	0	0	0
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	5.643.782	5.643.782	10.131.913	10.131.913
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	5.643.782	5.643.782	10.131.913	10.131.913
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	4.445.359	0	4.701.950
Overført til næste år.....	5.643.782	1.198.423	10.131.913	5.429.963

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2019

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
	kroner	kroner	kroner	kroner
Periodens resultat.....	5.643.782	5.643.782	10.131.913	10.131.913
Totalindkomst.....	5.643.782	5.643.782	10.131.913	10.131.913

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019

AKTIVER

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	7.499.907	7.499.907	6.569.551	0
9) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	7.499.907	7.499.907	6.569.551	0
Driftsmidler.....	2.343.331	2.050.504	2.977.687	2.725.741
Domicilejendomme.....	19.331.500	0	18.979.000	0
10) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	21.674.831	2.050.504	21.956.687	2.725.741
11) Investerings ejendomme.....	136.189.229	0	131.612.450	0
12) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	126.009.776	0	117.134.417
13) Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	8.528.564	0	1.333.770
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0	176.575	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	134.538.340	176.575	118.468.187
Aktier.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Pantebreve.....	0	0	1.503.800	0
Indlån i kreditinstitutter.....	27.208.366	18.055.114	27.051.030	26.933.590
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	27.218.366	18.065.114	28.564.830	26.943.590
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT.....	163.407.595	152.603.454	160.353.855	145.411.777
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	15.322.499	15.322.499	6.763.209	6.763.209
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	29.145.070	29.145.070	16.879.390	16.879.390
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	44.467.569	44.467.569	23.642.599	23.642.599
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.508.542	3.508.542	4.677.694	4.677.694
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	3.508.542	3.508.542	4.677.694	4.677.694
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	2.026.234	2.026.234	2.884.547	2.884.547
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	13.558	0	13.306
Andre tilgodehavender.....	9.279.803	6.718.538	10.258.906	5.892.486
TILGODEHAVENDER I ALT.....	59.282.148	56.734.441	41.463.746	37.110.632
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	190.318	0
14) Udskudte skatteaktiver.....	0	437.307	0	783.666
Likvide beholdninger.....	837.983	5.388	8.301	8.301
Øvrige.....	0	0	14.259	14.259
ANDRE AKTIVER I ALT.....	837.983	442.695	212.878	806.226
Andre periodeafgrænsningsposter.....	1.031.217	901.295	480.488	426.739
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	1.031.217	901.295	480.488	426.739
AKTIVER I ALT.....	253.733.681	220.232.296	231.037.205	186.481.115

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019

PASSIVER

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
	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	11.096.426	0	6.651.067
Overført resultat.....	26.397.366	15.731.640	21.184.284	14.533.217
15) EGENKAPITAL	59.891.443	60.322.143	54.678.361	54.678.361
Minoritetsaktionærers andel.....	-430.700		0	
EGENKAPITAL EFTER MINORITETSSANDELE	60.322.143	60.322.143	54.678.361	54.678.361
16) 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.....	36.636.859	36.636.859	24.587.301	24.587.301
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	2.569.768	2.569.768	1.831.609	1.831.609
Erstatningshensættelser.....	77.901.993	77.901.993	67.324.096	67.324.096
Riskomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.626.204	3.626.204	4.961.225	4.961.225
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	120.734.824	120.734.824	98.704.231	98.704.231
14) Udsudte skatteforpligtelser.....	4.317.974	0	4.485.116	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE	4.317.974	0	4.485.116	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER	205.025	205.025	494.973	494.973
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	7.042.343	7.042.343	2.233.810	2.233.810
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	8.455.805	8.455.805	5.313.526	5.313.526
Gæld til kreditinstitutter.....	23.804.031	37.042	37.720.629	21.604
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	0	259.048	259.048
Gæld til associerede virksomheder.....	658.192	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1.770.539	0	0	0
Anden gæld.....	7.533.505	4.115.114	7.827.511	5.455.562
17) GÆLD I ALT	49.264.415	19.650.304	53.354.524	13.283.550
PASSIVER I ALT	253.733.681	220.232.296	231.037.205	186.481.115
18) RELATIVT AFLØBSRESULTAT				
19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE				
20) ØVRIGE OPLYSNINGER				
21) NÆRTSTÅENDE PARTER				
22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER				
23) RISIKOSTYRING				
24) AKTIEKAPITAL				
25) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2019

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2019	33.494.077	6.651.067	14.533.217	54.678.361
Periodens resultat		4.445.359	1.198.423	5.643.782
Egenkapital pr. 31.12.2019	33.494.077	11.096.426	15.731.640	60.322.143
Koncern				
Egenkapital pr. 1.1.2019	33.494.077	0	21.184.284	54.678.361
Periodens resultat			5.643.782	5.643.782
Egenkapital pr. 31.12.2019	33.494.077	0	26.828.066	60.322.143

2018

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2018	33.494.077	7.498.238	9.103.254	50.095.569
Periodens resultat		-847.171	5.429.963	4.582.792
Egenkapital pr. 31.12.2018	33.494.077	6.651.067	14.533.217	54.678.361
Koncern				
Egenkapital pr. 1.1.2018	33.494.077	0	16.601.492	50.095.569
Periodens resultat			4.582.792	4.582.792
Egenkapital pr. 31.12.2018	33.494.077	0	21.184.284	54.678.361

NOTER

2019

kroner

Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	23.657.316	87.283.084	74.314.150	48.721.150	233.975.700
Bruttopræmieindtægter.....	23.567.575	83.637.485	72.812.246	41.341.799	221.359.105
Bruttoerstatningsudgifter.....	32.420.360	52.996.063	50.556.342	18.224.551	154.197.315
Bruttodriftsomkostninger.....	7.825.525	22.192.888	19.440.250	11.249.268	60.707.931
Resultat af afgiven forretning.....	2.788.682	-485.656	-987.107	-4.961.101	-3.645.181
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	59.031	217.792	185.431	121.571	583.825
Forsikringsteknisk resultat.....	-13.889.628	7.962.879	1.828.547	6.906.879	2.808.677
Antal erstatninger.....	1.206	4.549	6.528	1.143	13.426
Erstatningsfrekvens i procent.....	4%	10%	10%	9%	9%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	26.883	11.650	7.745	15.944	11.485

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	199.024.414	34.951.286	0	233.975.700
Bruttopræmieindtægter.....	187.002.540	34.356.565	0	221.359.105

Oplysningerne i note 1 angives ikke for koncernen, fordi datterselskaberne ikke driver skadesforsikringsvirksomhed.

NOTER

2018

kroner

Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	21.430.032	68.128.830	40.285.904	32.519.455	135.606.412
Bruttopræmieindtægter.....	21.742.542	67.653.746	40.665.112	29.232.320	134.093.002
Bruttoerstatningsudgifter.....	15.880.541	43.209.918	23.099.749	14.527.489	85.283.459
Bruttodriftsomkostninger.....	6.350.420	19.759.864	11.877.200	8.537.985	37.577.854
Resultat af afgiven forretning.....	-3.956.595	-777.545	-4.522.905	31.852	-6.981.474
Forsikringsteknisk resultat.....	-4.445.014	3.906.419	1.165.257	6.198.698	4.250.215
Antal erstatninger.....	937	4.226	2.440	1.076	8.679
Erstatningsfrekvens i procent.....	4%	21%	15%	8%	12%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	16.916	10.179	9.467	13.501	11.144

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	135.606.412	0	0	135.606.412
Bruttopræmieindtægter.....	134.093.002	0	0	134.093.002

Oplysningerne i note 1 angives ikke for koncernen, fordi datterselskaberne ikke driver skadesforsikringsvirksomhed.

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2019 kroner	2018 kroner	2017 kroner	2016 kroner	2015 kroner
Bruttopræmieindtægter.....	221.359.105	159.293.719	134.093.002	117.672.413	110.010.346
Bruttoerstatningsudgifter.....	154.223.233	96.717.697	85.283.459	82.723.199	66.081.925
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	60.792.609	46.525.469	37.577.854	34.182.320	32.377.122
Resultat af afgiven forretning.....	-3.645.181	-9.225.193	-6.981.474	-515.683	-2.705.778
Forsikringsteknisk resultat.....	2.698.082	6.825.360	4.250.215	251.211	8.845.520
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	2.829.132	4.755.922	1.637.629	1.825.368	849.081
Årets resultat.....	5.643.782	10.131.913	5.178.799	2.275.271	8.070.712
Afløbsresultat.....	-9.165.413	3.246.744	1.014.099	-1.779.027	5.379.017
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	120.734.824	98.704.231	93.263.610	96.385.801	91.425.456
Forsikringsaktiver i alt.....	44.467.569	23.642.599	16.837.924	14.840.457	14.119.733
Egenkapital i alt.....	60.322.143	54.678.361	50.095.569	44.916.770	42.641.500
Aktiver i alt.....	220.232.296	186.481.115	173.998.088	169.509.051	164.520.042

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttoerstatningsprocent.....	69,7%	60,7%	63,6%	70,3%	60,1%
Bruttoomkostningsprocent.....	27,5%	29,2%	28,0%	29,0%	29,4%
Nettogenforsikringsprocent.....	1,6%	5,8%	5,2%	0,4%	2,5%
Combined ratio.....	98,8%	95,7%	96,8%	99,8%	92,0%
Operating ratio.....	98,8%	95,7%	96,8%	99,8%	92,0%
Egenkapitalforrentning i procent.....	9,8%	19,3%	10,9%	5,2%	22,1%

Sammenligningstallene fra før 2015 er ikke ændret som følge af ændringerne i anvendt regnskabspraksis i 2016.

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - KONCERN

	2019 kroner	2018 kroner	2017 kroner	2016 kroner	2015 kroner
Bruttopræmieindtægter.....	221.359.105	159.293.719	134.093.002	117.672.413	110.010.346
Bruttoerstatningsudgifter.....	153.426.787	95.695.256	84.215.454	81.733.774	65.155.075
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	62.648.301	49.021.361	39.555.335	35.297.549	33.696.388
Resultat af afgiven forretning.....	-3.645.181	-9.223.156	-6.981.474	-515.683	-2.705.778
Forsikringsteknisk resultat.....	1.638.836	5.353.946	3.340.739	125.407	8.453.105
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	5.562.387	8.007.486	2.807.617	1.625.280	791.479
Årets resultat.....	5.213.082	10.131.913	5.178.799	2.275.271	8.070.712
Afløbsresultat.....	-9.165.413	3.246.744	1.014.099	-1.779.027	5.379.017
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	120.734.824	98.704.231	93.263.610	96.385.801	91.425.456
Forsikringsaktiver i alt.....	44.467.569	23.642.599	16.837.924	14.840.457	14.119.733
Egenkapital i alt.....	59.891.443	54.678.361	50.095.569	44.916.770	42.641.499
Aktiver i alt.....	253.733.681	231.037.205	203.412.615	187.741.761	185.896.970

NØGLETAL - KONCERN

	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttoerstatningsprocent.....	69,3%	60,1%	62,8%	69,5%	59,2%
Bruttoomkostningsprocent.....	28,3%	30,8%	29,5%	30,0%	30,6%
Nettogenforsikringsprocent.....	1,6%	5,8%	5,2%	0,4%	2,5%
Combined ratio.....	99,3%	96,6%	97,5%	99,9%	92,3%
Operating ratio.....	99,3%	96,6%	97,5%	99,9%	92,3%
Egenkapitalforrentning i procent.....	9,1%	19,3%	10,9%	5,2%	22,1%

FORMLER

Bruttoerstatningsprocent:.....	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent:.....	$\frac{\text{Bruttoforsikringsmæssige driftsomkostninger}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Nettogenforsikringsprocent:.....	$\frac{\text{Genforsikringsresultat (Resultat af afgiven forretning)}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio:.....	$\frac{\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio:.....	$\frac{\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{forsikringsteknisk rente}}$
Egenkapitalforrentning i procent:...	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$

NOTER

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Væsentlige fejl i tidligere år

I det at der er konstateret væsentlige fejl i årsrapporten for 2018, er der foretaget indarbejdelse af effekten heraf. Fejlen skyldes ændringer i skøn i opgørelsen af koncernens dagsværdier på investeringsejendomme. Konsekvenserne af ændringerne er vist nedenfor.

Koncern DKK	2018		
	Oprindelig	Rettelse af fejl	Korrigeret
Resultatopgørelse			
Indtægter fra investeringsejendomme.....	3.212.880	7.114.258	10.327.138
INVESTERINGSAFKAST.....	862.357	7.114.258	7.976.615
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	893.228	7.114.258	8.007.486
RESULTAT FØR SKAT.....	6.586.742	7.114.258	13.701.000
Skat.....	-2.003.950	-1.565.137	-3.569.087
ÅRETS RESULTAT.....	4.582.792	5.549.121	10.131.913
Periodens totalindkomst.....	4.582.792	5.549.121	10.131.913
Balance			
AKTIVER I ALT.....	231.037.205	0	231.037.205
PASSIVER I ALT.....	231.037.205	0	231.037.205

Koncern DKK	2017		
	Oprindelig	Rettelse af fejl	Korrigeret
Resultatopgørelse			
ÅRETS RESULTAT.....	5.178.799	0	5.178.799
Balance			
Investeringsjendomme.....	109.128.830	-7.114.258	102.014.572
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	142.862.418	-7.114.258	135.748.160
AKTIVER I ALT.....	203.412.615	-7.114.258	196.298.357
Overført resultat.....	16.601.492	-5.549.121	11.052.371
EGENKAPITAL.....	50.095.569	-5.549.121	44.546.448
Udsudte skatteforpligtelser.....	2.290.848	-1.565.137	725.711
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE	2.290.848	-1.565.137	725.711
PASSIVER I ALT.....	203.412.615	-7.114.258	196.298.357

Moderselskab DKK	2018		
	Oprindelig	Rettelse af fejl	Korrigeret
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	-847.171	5.549.121	4.701.950
INVESTERINGSAFKAST.....	-824.070	5.549.121	4.725.051
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	-793.199	5.549.121	4.755.922
RESULTAT FØR SKAT.....	6.116.287	5.549.121	11.665.408
ÅRETS RESULTAT.....	4.582.792	5.549.121	10.131.913
Periodens totalindkomst.....	4.582.792	5.549.121	10.131.913
Balance			
AKTIVER I ALT.....	186.481.115	0	186.481.115
PASSIVER I ALT.....	186.481.115	0	186.481.115

Moderselskab DKK	2017		
	Oprindelig	Rettelse af fejl	Korrigeret
Resultatopgørelse			
ÅRETS RESULTAT.....	5.178.798	0	5.178.798
Balance			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	33.799.359	-5.549.121	28.250.238
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	116.337.154	-5.549.121	110.788.033
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	142.468.621	-5.549.121	136.919.499
AKTIVER I ALT.....	173.998.088	-5.549.121	168.448.967
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis meto	7.498.238	-5.549.121	1.949.117
EGENKAPITAL.....	50.095.569	-5.549.121	44.546.448
PASSIVER I ALT.....	173.998.088	-5.549.121	168.448.967

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ETU Forsikring A/S samt de 100 pct. ejede datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS, PHM 2014 ApS, Stodia AB og det 40% del ejede ITEG ApS. Ved konsolideringen er der foretaget elimineringer af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker til markedsbestemte priser. Kapitalandelene i datterselskaberne måles efter indre værdis metode, hvorfor koncernens og moderselskabets resultater og egenkapital er identiske.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år.

Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser samt domicil- og investeringsejendomme.

Erstatningshensættelser

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader afsættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givet år. På dette tidspunkt er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom ulykke og motoransvar, er betydelig. De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 2.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelsen indregnes med udgangspunkt i skøn over forventede fremtidige udbetalinger for begivenheder i den resterende del af dækningsperioden. Der er en væsentlig usikkerhed og skønsmæssig vurdering involveret i fastlæggelsen heraf. Præmiehensættelsen skal ses i sammenhæng med fortjenstmargen.

Domicil- og investeringsejendomme

Ved måling af dagsværdien af domicil- og investeringsejendomme anvendes som udgangspunkt en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsbestemt nettoindtjening og et afkastkrav baseret på en række forskellige parametre såsom beliggenhed, tomgang, lejernes bonitet mv.

Koncernen besidder i to datterselskaber to ubebyggede arealer i henholdsvis Rødekro og Herning. Arealerne er under udvikling dels til udstykning af parcelhusgrunde og dels til opførelse af rækkehuse til udlejning. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til en dagsværdi på 81.886 t.kr.

Der er naturligvis væsentlig usikkerhed og skønsmæssig vurdering involveret i fastlæggelsen af værdien af Domicil- og investeringsejendomme.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indsendelse af forsikringsbegæringer og udstedelse af policer. I overensstemmelse med periodiseringsprincippet medtages alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Ydelser mellem koncernforbundne selskaber sker på markedsvilkår.

Resultatopgørelse

Præmieindtægter

Præmieindtægter omfatter beløb, som er modtaget i regnskabsåret for direkte eller indirekte forsikringskontrakter efter fradrag af ristornerede præmier, rabatter og afgifter til offentlige myndigheder. Netto påvirkningen af hensættelser til tab på debitorer er henført til administrationsomkostninger.

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserver.

Den del af præmieindtægterne, som betales til genforsikringsselskaber for genforsikringsdækning, fragår i præmieindtægter for egen regning.

Erstatninger

Erstatningsudgifter omfatter alle udgifter, der er forbundet med behandling af indtrufne skader, herunder skadebehandlingsudgifter. De direkte erstatningsudgifter omfatter udover egentlige erstatninger, lønninger til skadesmedarbejdere, kontorudgifter o.l. Indirekte omkostninger er opgjort på baggrund af en gennemgang af hver enkelt omkostningstype, og der er i disse situationer foretaget skønsmæssige fordelinger.

Erstatningsudgifter indeholder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader.

Erstatningsudgifter omfatter såvel kendte og forventede skadesudgifter vedrørende året.

Den del af erstatningsudgifterne, som dækkes af indgåede genforsikringskontrakter, er fragået i erstatningsudgifterne for egen regning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger omfatter de i årets løb afholdte omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden herunder betalte provisioner og løn til policemedarbejdere.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration af forsikringsbestanden herunder personaleomkostninger samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver. Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til skadesbehandlingen, er overført til erstatningsudgifter.

Investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomheden består af ejendomsinvesteringer via ejendomsdatterselskaber samt indeståender i pengeinstitutter og en mindre post aktier. Alle hertil hørende resultatposter, renteindtægter, renteudgifter og realiserede værdireguleringer, kursgevinster og kurstab på værdipapirer føres her.

Skat

Skat i resultatopgørelsen består af aktuel skat samt regulering af udskudt skat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver.

Udskudte skatteaktiver aktiveres såfremt aktivet forventes at kunne realiseres i fremtidig indtjening.

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver optages til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over 5 år. Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software og kontraktlige rettigheder. Erhvervet software afskrives lineært over 5 år og kontraktlige rettigheder over kontraktens løbetid, som er 9 år.

Driftsmidler

Driftsmidler og EDB måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært på baggrund af en forventet levetid på 5 år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet. Dagsværdien opgøres under anvendelse af afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent.

Opskrivninger foretages over egenkapitalen og placeres under opskrivningshenlæggelser. Der afsættes udskudt skat af opskrivningshenlæggelser. Når en opskrivning ikke længere er aktuel tilbageføres den. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages over resultatopgørelsen.

Der afskrives ikke på domicilejendomme, fordi den i balancen målte værdi svarer til dagsværdien.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet. Dagsværdien opgøres under anvendelse af afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Værdireguleringer af investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens opgjorte regnskabsmæssige indre værdi.

Aktier

Aktier indregnes til kostpris, hvilket også afspejler dagsværdien af selskabets aktier.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi efter fradrag af hensættelser til forventede tab. Forventet tab på debitorer opgøres ud fra en sag til sag vurdering, samt helhedsbetragtninger efter bedste skøn.

Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skatteforpligtelse beregnes med aktuel skattesats i det år, hvor den udskudte skatteforpligtelse aktualiseres, af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudt skatteforpligtelse indregnes i balancen, og årets ændring indregnes i resultatopgørelsen under skat.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

Selskabet anvender standardmetoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne. Selskabet opgør derfor 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. Præmiehensættelserne indeholder tillige nutidsværdien af direkte og indirekte omkostninger forbundet med den resterende løbetid på de igangværende forsikringskontrakter.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, selskabet må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted inden balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-til-sag vurdering af alle anmeldte sager, et beregnet skøn over anmeldte, men utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder (IBNER) samt et beregnet skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i aktuarmæssige modeller.

Den del af erstatningshensættelserne, som forventes at indgå fra genforsikringsselskaber, opføres under aktiverne.

Erstatningshensættelser for brancher, hvor skaderne har en gennemsnitlig afviklingstid over 1 år diskonteres.

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadeforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmie- og erstatningshensættelser. Risikomargen beregnes ved brug af metode 3 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser. Metoden er baseret på den del af solvenskapitalkravet, der kan henføres til de forsikringsmæssige hensættelser, den forventede afviklingstid for de forsikringsmæssige hensættelser og den af EIOPA fastsatte kapitalomkostning.

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter opgøres som den forventede fortjeneste på de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for de skadeforsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Gæld og forpligtelser generelt

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi. Dagsværdi af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominel værdi.

NOTER

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	28.239.405	28.239.405	13.777.570	13.777.570
Øvrige erhvervsomkostninger.....	17.075.343	17.075.343	15.339.620	15.339.620
Administrationsomkostninger.....	17.333.553	15.477.861	19.904.171	17.408.279
Modtagne provisioner.....	-10.803.717	-10.803.717	-9.669.043	-9.667.006
	51.844.584	49.988.892	39.352.318	36.858.463
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	21.277.356	19.826.144	21.142.003	19.690.791
Pensioner.....	2.992.223	2.830.977	2.638.652	2.477.406
Lønsumafgift m.v.....	3.604.339	3.604.339	3.128.610	3.128.610
Øvrige personale omkostninger.....	694.308	694.308	636.330	636.330
	28.568.226	26.955.768	27.545.595	25.933.137
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	57	55	54	52
- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse:				
Honorar, Henrik Nordam, formand.....	150.000	150.000	150.000	150.000
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand	85.000	85.000	85.000	85.000
Honorar, Peter Michael Albrechtslund.....	75.000	75.000	75.000	75.000
Honorar, Henrik Holm.....	75.000	75.000	75.000	75.000
	385.000	385.000	385.000	385.000
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	1.580.485	1.368.747	1.728.751	1.451.284
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	2.060.485	1.848.747	2.208.751	1.931.284
Selskabets anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser				
5) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	238.859	209.816	332.795	1.753.824
	238.859	209.816	332.795	1.753.824
6) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	-781.642	0	-42.987	0
	-781.642	0	-42.987	0
7) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.589.294	1.589.294	1.589.294	1.589.294
Pengeinstitutter.....	847.858	157.851	1.051.037	141.429
Kurstab.....	1.058.522	0	0	0
	3.495.674	1.747.145	2.640.331	1.730.723
8) SKAT:				
Aktuel skat.....	-1.960.857	0	190.318	0
Regulering skat tidligere år.....	0	0	0	0
Regulering udskudt skat.....	167.142	-346.359	-3.759.405	-1.533.495
	-1.793.715	-346.359	-3.569.087	-1.533.495
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	-1.541.495	-1.317.831	-3.014.220	-1.345.583
Permanente afvigelser.....	-252.220	971.472	-554.867	-187.912
	-1.793.715	-346.359	-3.569.087	-1.533.495

NOTER

	Koncern 2019	Moderelskab 2019	Koncern 2018	Moderelskab 2018
9) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	16.748.600	0	15.998.247	0
Tilgang i årets løb.....	3.220.601	8.493.788	750.353	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	19.969.201	8.493.788	16.748.600	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	10.179.049	0	8.342.755	0
Årets afskrivninger.....	2.290.245	993.881	1.836.294	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	12.469.294	993.881	10.179.049	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	7.499.907	7.499.907	6.569.551	0
10) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	3.570.433	3.184.478	1.417.096	1.068.641
Tilgang i årets løb.....	598.135	350.000	2.690.103	2.652.603
Afgang i årets løb.....	560.282	490.282	536.766	536.766
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	3.608.286	3.044.196	3.570.433	3.184.478
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	592.746	458.737	420.220	360.902
Årets afskrivninger.....	762.251	573.997	489.037	414.346
Tilbageførte afskrivninger.....	90.042	39.042	316.511	316.511
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	1.264.955	993.692	592.746	458.737
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	2.343.331	2.050.504	2.977.687	2.725.741
DOMICILEJENDOMME:				
Omvurderet værdi pr. 1.1.....	18.979.000	0	18.546.654	0
Årets tilgang - herunder forbedringer.....	0	0	432.346	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	352.500	0	0	0
Omvurderet værdi pr. 31.12.....	19.331.500	0	18.979.000	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier.....	7,00%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2019		2018	
11) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Dagsværdi pr. 1.1.....	131.612.450	0	109.128.830	0
Årets tilgang.....	20.729.920	0	23.478.794	0
Årets afgang.....	-16.233.614	0	-671.403	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	80.473	0	-323.771	0
Dagsværdi pr. 31.12.....	136.189.229	0	131.612.450	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - erhverv.....	7,0%		7,0%	
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - boliger.....	6,0%		6,4%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				
12) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	110.483.350		26.301.121	
Tilgang af kapitalandele.....	6.930.000		84.182.229	
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	117.413.350		110.483.350	
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	6.651.067		7.498.238	
Årets resultat.....	4.445.359		-847.171	
Udlodning af udbytte.....	-2.500.000		0	
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	8.596.426		6.651.067	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	126.009.776		117.134.417	
Kapitalandele vedrører ejerandel på 100% af ETU Ejendomme ApS, Rødekro, 100% af PM Ejendomme A/S, Rødekro, 100% af PM Ejendomme II ApS, Rødekro og 100% PHM 2014 ApS, Rødekro, 100% af Stodia AB, Sverige.				
13) UDLÅN TIL TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
PM Ejendomme A/S.....	0	8.274.703	0	133.534
PM Ejendomme II ApS.....	0	99.903	0	323.574
ETU Ejendomme ApS.....	0	106.999	0	426.974
PHM 2014 ApS.....	0	46.958	0	449.688
I alt udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	8.528.564	0	1.333.770
14) UDSKUDTE SKATTER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	116.974	116.974	-720.165	0
Materielle anlægsaktiver.....	-42.082	-54.487	-68.946	-58.590
Investeringsaktiver.....	-4.931.958	0	-4.510.627	0
Tilgodehavender	-198.284	-198.284	-121.517	-93.883
Fremførbart underskud.....	737.376	573.104	936.139	936.139
I alt udskudte skatter.....	-4.317.974	437.307	-4.485.116	783.666
15) Kapitalgrundlag:				
Egenkapital pr. 31/12	60.322.143		54.678.361	
Regulering til solvens II Balance	-5.501.081		-1.480.896	
Kernekapital efter fradrag.....	54.821.062		53.197.465	
Ansvarlig lånekapital.....	19.320.000		19.320.000	
Udskudt skatteaktiv.....	437.307		0	
Kapitalgrundlag 31/12 2019.....	74.578.369		72.517.465	

NOTER

Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
2019	2019	2018	2018

16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.320.000 Der er i 2019 betalt kr. 1.589.294 i rente.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Lindbjerggård Invest ApS	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
PHM 2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10%	uopsigeligt	NEJ

Alle lån er uopsigelige uden udløb.

17) GÆLD

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.	13.370.712	0	31.879.435	0
---	------------	---	------------	---

18) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 01.01.....	67.324.096	67.324.096	65.668.615	65.668.615
Udbetalt i regnskabsåret.....	34.773.890	34.773.890	24.307.076	24.307.076
Hensat pr. 31.12.....	41.858.553	41.858.553	38.107.508	38.107.508
Diskontering.....	142.934	142.934	-7.287	-7.287
Afløbsresultat.....	-9.165.413	-9.165.413	3.246.744	3.246.744
Genforsikring.....	1.891.443	1.891.443	-2.657.120	-2.657.120
Afløbsresultat for egen regning.....	-7.273.970	-7.273.970	589.624	589.624

19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE:

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2022 som andrager 3,4 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 23,8 mio.kr. (22,3 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 136,2 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.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse. Der er pr. 31.12.2019 et skyldigt momsbeløb på 97 t.kr..

Selskabet har afgivet støtteerklæring, til selskabets delvist ejede datterselskab ITEG, for at sikre driften i 2020.

20) 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 af renter på seleksbates mellemregning. Betaling for vejhjælpsydelse samt betaling af renter på mellemregning til PHM 2014 ApS. I PM Ejendomme A/S og PM Ejendomme II ApS er der sket betalinger af renter på mellemregningerne.

For ETU Ejendomme ApS og PHM 2014 ApS er der i regnskabsåret sket et salg af selskabernes immaterielle aktiver til ETU Forsikring A/S, samt givet koncerntilskud. Foruden ovenstående har ETU Forsikring A/S transaktioner med Autoleasing Syd ApS og Dansk Forsikringsagentur ApS som også betragtes som nærtstående parter. Transaktionerne med Autoleasing Syd ApS udgør køb og salg af biler samt reparationer heraf. Transaktioner med Dansk Forsikringsagentur ApS udgør provisionsafregninger.

Selskabets bestyrelse, direktion og nærtstående til disse betragtes også som nærtstående parter. Der er i året sket transaktioner i form af løn og andre honorarer til disse.

PHM 2010 ApS, Aabenraa er moderselskab i ETU Forsikring A/S. ETU Forsikring indgår i PHM 2010 ApS koncernregnskab.

NOTER

	Koncern 2019	Moderselskab 2019	Koncern 2018	Moderselskab 2018
21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:				
Revisionshonoraret kan specificeres således:				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	439.875	337.875	431.250	331.250
Andre erklæringsopgaver.....	80.375	80.375	42.500	42.500
Andre ydelser.....	67.500	67.500	24.802	24.802
Revisionshonorar i alt.....	587.750	485.750	498.552	398.552

22) RISIKOSTYRING:

I takt med selskabets vækst 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 implementering 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 genforsikringsselskaber, 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.

23) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

NOTER

	Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
	2019	2019	2018	2018

24) Dagsværdimåling af aktiver og passiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi

Domicilejendomme.....	19.331.500	0	18.979.000	0
Investeringsjendomme.....	136.189.229	0	131.612.450	0
Aktier.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.508.542	3.508.542	4.677.694	4.677.694
Andre tilgodehavender.....	9.279.803	6.718.538	10.258.906	5.892.486
	168.319.074	10.237.080	165.538.050	10.580.180

Dagsværdimåling af aktiver:

Niveau 3

Domicilejendomme.....	19.331.500	0	18.979.000	0
Investeringsjendomme.....	136.189.229	0	131.612.450	0
Aktier.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.508.542	3.508.542	4.677.694	4.677.694
Andre tilgodehavender.....	9.279.803	6.718.538	10.258.906	5.892.486
	168.319.074	10.237.080	165.538.050	10.580.180

Andre finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi

Gæld til kreditinstitutter.....	23.804.031	37.042	37.720.629	21.604
	23.804.031	37.042	37.720.629	21.604

Dagsværdimåling af forpligtelser:

Niveau 3

Gæld til kreditinstitutter.....	23.804.031	37.042	37.720.629	21.604
	23.804.031	37.042	37.720.629	21.604

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke-korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages at svare til dagsværdien.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder egne modeller og forudsætninger til fastsættelse af dagsværdi.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet. Dagsværdien opgøres under anvendelse af afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent.

Investeringsjendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet. Dagsværdien opgøres under anvendelse af afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent.

Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Aktier indregnes til kostpris, hvilket også afspejler dagsværdien af selskabets aktier.

Tilgodehavender måles til dagsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi efter fradrag af hensættelser til forventede tab. Forventet tab på debitorer opgøres ud fra en sag til sag vurdering, samt helhedsbetragtninger efter bedste skøn.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi. Dagsværdi af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominel værdi.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Jens Dalsgaard Løgstrup

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-910988455648

IP: 80.199.xxx.xxx

2020-04-01 14:53:00Z

NEM ID 

Henrik Nordam

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-083837996971

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-01 21:35:04Z

NEM ID 

Lars Kronow

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-966471939633

IP: 80.167.xxx.xxx

2020-04-02 07:08:20Z

NEM ID 

Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-490292160487

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-04-02 07:13:04Z

NEM ID 

Casper Young Roed Guldman

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-126396198618

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-04-02 08:40:11Z

NEM ID 

Peer Heitmann Madsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-610259619863

IP: 62.242.xxx.xxx

2020-04-02 10:08:49Z

NEM ID 

Peter Michael Albrechtslund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-416319143023

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-04-02 13:37:10Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>