

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Årsrapport 2013



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5 / 5 2014

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be a cursive representation of the name "Dirigent".

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

▪ Selskabsforhold	side 3
▪ Ledelsespåtegning	side 4
▪ Den uafhængige revisors erklæringer	side 5
▪ Ledelsesberetning	side 7

REGNSKAB

▪ Resultatopgørelse	side 14
▪ Anden totalindkomst	side 15
▪ Balance	side 16
▪ Egenkapitalopgørelse	side 18

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

▪ 1-30	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 Løgstrup, næstformand
Henrik Holm
Michael Albrechtslund

PENGEINSTITUT

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

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

EJERFORHOLD

Nordic Invest Aabenraa ApS - 39 procent
FM Ejendomsinvest ApS – 29,3 procent
PHM 2013 ApS – 19,5 procent
LMT Aabenraa ApS – 7,2 procent
PHM 2010 ApS – 4,4 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,6 procent

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55
ETU Ejendomme ApS, 100 % 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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for ETU Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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.

Røddekro, den 5 / 5 2014

Direktionen

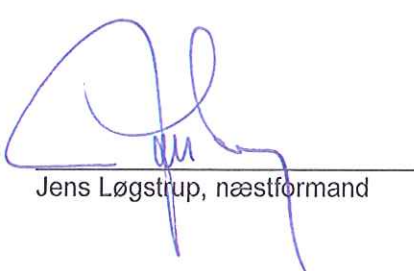


Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

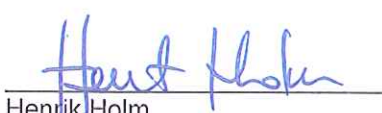
Bestyrelsen



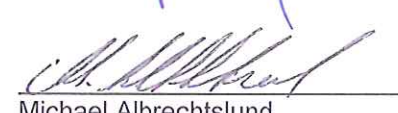
Henrik Nordam, formand



Jens Løgstrup, næstformand



Henrik Holm



Michael Albrechtslund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på omtalen af selskabets kapitalforhold og basiskapital i ledelsesberetningen og i note 1. Heraf fremgår det, at selskabet ikke lever op til kapitalkravet i Lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 5 / 5 2014

Deloitte

Statsautoriserede Revisionspartnerselskab



Flemming Kühl
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Årets resultat efter skat er et overskud på 198 t.kr. mod 1.654 t.kr. i 2012.

Regnskabet for perioden 1. januar til 31. december 2013 (7. regnskabsår), udviser et underskud før skat på +1.058 t.kr. mod 2.117 t.kr. i 2012. Resultatet består af et forsikringsteknisk underskud på +5.702 t.kr. (2012: +1.443 t.kr.) og et investeringsafkast mv. på 4.442 t.kr. (2012: 658 t.kr.).

Bestyrelsen og Direktionen anser det samlede resultat som acceptabelt i lyset af de ekstraordinære udgifter, der har præget året som helhed. Selskabet har kunnet fastholde sin markedsandel. Porteføljesammensætningen er væsentlig forbedret over de sidste 2 år, idet selskabet med succes har øget antallet af helkundeforhold og dermed bevæger sig væk fra en kundesammensætning med enkeltstående forsikringer.

Det forsikringstekniske resultat er påvirket negativt af faldende bruttopræmieindtægter grundet afviklingen af selskabets portefølje i Norge, stigende præmieafgivelse til genforsikring og stigende forsikringsmæssige driftsomkostninger. Erstatningsudgifterne for egen regning er faldet markant, men ikke tilstrækkeligt til at opveje faldet i bruttopræmieindtægterne og stigningen i driftsomkostningerne. Stormene i oktober og december 2013 har medført øgede erstatningsudgifter på 4,1 mio. kr., hvoraf genforsikringen dækker 2,1 mio. kr. Afløbsresultatet f.e.r. for 2013 udgør 1.032 t.kr. mod 125 t.kr. i 2012.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er steget med 2,6 mio. kr. Erhvervelsesomkostningerne er steget med 1,7 mio. kr. og administrationsomkostninger med 0,9 mio. kr.

Bruttoerstatningsprocenten er steget med 3,0 % - point og udgør 67,7 % mod 64,7 % i 2012. Stormene alene har medført en stigning på 3,6 % - point. Uden påvirkning heraf udgør bruttoerstatningsprocenten 64,1 % og er dermed 0,6 %-point lavere end i 2012 også målt på færre bruttopræmieindtægter.

Bruttoomkostningsprocenten er forringet med 3,9 % - point og udgør 24,9 % mod 21,0 % i 2012.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 0,8 % - point og udgør 12,5 % mod 13,3 % i fjor.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal er Combined Ratio forringet med 6,1 % - point fra 99,0 % i 2012 til 105,1 % i 2013.

Årsagerne til det negative forsikringstekniske resultat er afviklingen af porteføljen i Norge, stigende præmier til genforsikring samt stigende forsikringsmæssige driftsomkostninger. Den forbedrede bonitet af forsikringsporteføljen som er et resultat af den målrettede sanering af policer med høj risiko og selskabets fokus på at etablere helkundeforhold, er en medvirkende årsag til, at erstatningsudgifterne er faldet.

Bruttoomkostningsprocenten er forringet med 3,9 pct. point i forhold til 2012. Stigningen i erhvervelsesomkostningerne på 1,7 mio. kr. skyldes større udgifter til primært provision samt inkassoomkostninger. Stigningen i administrationsomkostningerne kan primært henføres til ekstraordinære udgifter til ekstern rådgivning.

Investeringsresultatet på 4.442 t.kr. er positivt påvirket af en fortjeneste ved salg af selskabets aktier i E-forsikringer A/S på 4,9 mio. kr. Datterselskaberne bidrager positivt med 110 t.kr. mod 850 t.kr. i 2012.

Den konservative investeringspolitik er fortsat uændret med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Afkastet af selskabets obligationsinvesteringer udgør + 62 t.kr. og er udtryk for de beskedne afkastmuligheder på obligationer med kort løbetid. Selskabets beskedne aktieinvestering har givet et negativt afkast på 242 t.kr.

Årets resultat efter skat er et overskud på 198 t.kr. mod et overskud på 1.654 t.kr. i 2012.

Årets resultat og balance er påvirket af en række forhold, der kan opsummeres således:

- Bruttopræmieindtægterne er faldet med 8,5 mio. kr. fra 120,9 mio. kr. i 2012 til 112,4 mio. kr. i 2013 eller med 7 %. Årsagerne er en faldende portefølje i forbindelse med afviklingen af den norske forretning.
- Afgivne forsikringspræmier til genforsikringsselskaber er steget med 3,2 mio. kr. trods faldende bruttopræmieindtægter. Årsagen er sammensætningen af selskabets genforsikringsprogram, hvor motorbrancherne, der udgør ca. halvdelen af den samlede portefølje, har været genforsikret med proportional genforsikring. Faldende erstatningsudgifter i motorbrancherne medfører derfor en øget præmieafgivelse, netto til genforsikringsselskaberne. Med virkning fra 2014 er genforsikringsprogrammet ændret til non-proportional genforsikring, hvilket alt andet lige medfører en årlig besparelse på ca. 3 mio. kr. i afgivne forsikringspræmier.
- Faldende erstatningsudgifter f.e.r. på 6,1 mio. kr. er en følge af boniteten af hele forsikringsporteføljen som resultat af en flerårig saneringsproces.
- Stigende forsikringsmæssige driftsomkostninger på 2,6 mio. kr. som følge af blandt andet større ekstraordinære udgifter til ekstern rådgivning.
- Provisionsindtægter fra genforsikringsselskaber er reduceret med 2,7 mio. kr. som følge af overgangen fra proportional genforsikring til non-proportional genforsikring.
- Salg af selskabets aktier i datterselskabet E-forsikringer A/S har indbragt en fortjeneste på 4,9 mio. kr. som indgår i investeringsafkastet.
- Selskabet har i årets løb fået 2 nye helejede ejendomsdatterselskaber.
- Datterselskaberne ETU Ejendomme ApS og PM Ejendomme A/S har i 2013 indfriet lån, der rentemæssigt var sikret med renteswaps. Indfrielsen af lånene medfører en ændret regnskabsmæssige behandling af renteswap'en i selskaberne, som påvirker resultatet negativt med 3,8 mio. kr.
- Fokus på aktiviteterne i de 3 datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S og PM Ejendomme II ApS, som bidrager positivt til investeringsafkastet med 257 t.kr.
- Selskabet har i 2013 gennemført en genopretningsplan til retablering af basiskapitalen, som har øget basiskapitalen med 24,5 mio. kr.

Sammenfattende har forhold af mere ekstraordinær karakter inkl. stormskader reduceret det forsikringstekniske resultat med 5,2 mio. kr. og forbedret investeringsafkastet med 1,1 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. december 2013 udgør 27,5 mio. kr. Basiskapitalen udgør 34,1 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, hvorfor finansforvaltning og investeringsaktiviteter foregår absolut konservativt.

Selskabet tegner forsikringer i Danmark gennem agenturaftaler, hovedsageligt via Dansk Forsikringsagentur ApS og E-Forsikringer A/S og selvstændige forsikringsmæglere. Selskabet har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Selskabet har tilladelse til at foretage grænseoverskridende aktiviteter til Tyskland og Norge, men aktiviteterne er koncentreret om det danske marked.

Efterfølgende tal i parentes er sidste års tal.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne udgør 112,4 mio. kr. mod 120,9 mio. kr. i fjor og er således faldet med 7 % som konsekvens af den løbende saneringsproces samt afviklingen af den norske forretning, der bestod af motorkøretøjsforsikringer til transportbranchen.

Erstatningsudgifter

Der er udbetalt 5.462 erstatninger (4.664) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 76,1 mio. kr. (78,3 mio. kroner), hvoraf stormskader udgør 4,1 mio. kr. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 67,7 procent (64,7 procent). Stormskader i 2013 påvirker bruttoerstatningsprocenten med +3,6 %-point.

Antal anmeldte skader i 2013 andrager 4.469 stk. (4.679 stk.).

Bruttoerstatningsprocenten ligger på et absolut tilfredsstillende niveau.

Selskabet fastholder et konservativt reassuranceprogram, der sikrer selskabet mod storskader og større skadesudsving.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 24,9 procent (21,0 procent) og ligger fortsat på et for højt niveau.

Selskabets mål er en bruttoomkostningsprocent på 21 procent. Selskabet foretager løbende tilpasninger af ressourcer og omkostninger til den forventede aktivitet.

Genforsikring

Der er indgået genforsikringsaftaler, der medfører en relativ stor præmieafgivelse. Der er i 2013 afgivet, hvad der svarer til 45 procent (40 procent) af bruttopræmieindtægterne. Den højere præmieafgivelse skyldes et forbedret skadesforløb i især motorbrancherne, hvor der hidtil er afgivet 70 % af bruttopræmieindtægterne reduceret med reassurandørernes andel af skader.

I 2014 er genforsikringsprogrammet ændret til non-proportional genforsikring, hvilket forventes at reducere præmieafgivelsen med omkring 3 mio. kr.

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 den forventede udvikling i skadesudgifterne.

Investeringsvirksomheden

Investeringsaktiviteterne i obligationer og aktier er begrænsede. Investeringsmidler placeres udelukkende i obligationer eller obligationsafdelinger i investeringsforeninger med høj sikkerhed samt indlån i danske banker. Investeringsafkastet på 4,4 mio. kr. (0,7 mio. kroner) efter forsikringsteknisk rente er påvirket ekstraordinært af en fortjeneste ved salg af aktier i en dattervirksomhed på 4,9 mio. kr. Selskabet har betydelige midler placeret i ejendomme via 3 ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Selskabet har i 2013 øget investeringen ved tilførsel af 2 nye ejendomsdatterselskaber.

Risikostyring

Der henvises til note 29 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

Kapitalkrav

Pr. 31.12.2013 opfylder selskabet gældende solvensregler, idet selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 27,9 mio. kr. (26,8 mio. kr.), mens basiskapitalen udgør 34,1 mio. kr. (9,9 mio. kr.). Solvensdækningen udgør således 1,2 på balancedagen.

Manglende overholdelse af kapitalkravet i 2014.

Bestyrelsen har i 2014 besluttet at anvende standardformlen i den nye solvensbekendtgørelse til beregning af selskabets individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov pr. 01.01.2014 udgør 47,8 mio. kr. Selskabets basiskapital pr. 01.01.2014 efter fradrag af risikotillæg og med tillæg af forventet fremtidigt overskud udgør 32,2 mio. kr. Ved brug af selskabsspecifikke parametre falder det individuelle solvensbehov pr. 01.01.2014 til 44,0 t.kr. og basiskapitalen stiger til 33,0 mio. kr. Selskabet lever således ikke op til kapitalkravene i lov om finansiel virksomhed. Selskabets ledelse arbejder fortsat efter den kapitalplan, der blev vedtaget og fremlagt for Det Finansielle Råd i forbindelse med genoprettelsen af kapitalen i 2013. Kapitalplanen vil gøre selskabet i stand til at leve op til kapitalkravet i den nye solvensbekendtgørelse indenfor 2-3 år.

Forventninger til 2014

Selskabet har realiseret et overskud i 1. kvartal 2014 på 1,4 mio. kr.

Selskabet forventede et positivt resultat for 2013, hvilket lige netop blev tilfældet. Resultatet for 2013 er som tidligere nævnt påvirket af en række forhold af mere ekstraordinær karakter, som netto har reduceret resultatet før skat med ca. +4,1 mio. kr., hvoraf de +5,2 mio. kr. kan henføres til det forsikringstekniske resultat og ca. +1,1 mio. kr. har forbedret investeringsafkastet.

Afløbsresultatet er realiseret med + 1,0 mio. kr. f.e.r., hvilket er på niveau med det forventede.

Den forventede stigning i bruttopræmieindtægterne er ikke realiseret, men er 8,5 mio. kr. lavere end i 2013. Årsagerne er afviklingen af den norske forretning samt den kendsgerning af salget af nye produkter er kommet lidt senere i gang end forventet.

Der forventes derfor et samlet positivt resultat for 2014. Der forventes en stigning i bruttopræmieindtægterne i forhold til det nuværende niveau. Erstatningsprocenten forventes at ligge på det nuværende niveau på ca. 65 procent uden stormskader. Der forventes herunder ikke større afløbstab. Driftsomkostningerne forventes at blive reduceret, idet der er fokus på at gennemføre effektiviseringer og omkostningsbesparelser samt gennemføre omlægninger, der vil styrke salgsprocessen. Omlægningen af selskabets genforsikringsprogram forventes at reducere genforsikringspræmierne med ca. 3 mio. kr.

Selskabet tilpasser løbende organisationen, således at der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2014. Ledelsen vil fortsat fokusere på en rentabel drift, men samtidig have øje for selskabets motto - høj service, fleksibilitet og handlekraft - i det daglige arbejde. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til sikring af øget forsikringsmæssig kompetence.

Ledelsen har iværksat en strategi, som skal styrke kapitalgrundlaget gennem øget indtjening og øge indsatsen mod stigende krav på grund af de kommende Solvens II - regler.

Ledelsen ser også 2014 som et år med gode muligheder i markedet, da selskabet vil markedsføre nye produkter og indlede nye strategiske samarbejdsaftaler.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Usædvanlige forhold og usikkerheder.

Udover almindelig usikkerhed i relation til værdiansættelse af koncernens og selskabets hensættelser til forsikringskontrakter indgår følgende aktiver med skøn i koncernregnskabet og årsregnskabet:

- Koncernen besidder i et datterselskab to ubebyggede grunde med henblik på videresalg til opførelse af ejerboliger. Der kan i nogen grad være usikkerhed omkring den indregnede værdi af grundene, der i henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes til dagsværdi, idet ledelsen,

baseret på et relativt forsigtigt skøn har indregnet grundene til et forventet provenu efter afholdte omkostninger på 15.619 t.kr. Skønnet er foretaget med udgangspunkt i projektets nuværende status.

- I moderselskabets balance indgår et udskudt skatteaktiv på 5.714 t.kr., der primært hviler på fremførbare skattemæssige underskud. Værdien af skatteaktivet er baseret på forventning om fremtidig indtjening i de kommende 3-4 år samt udnyttelse inden for sambeskatningen ved realisation af faste ejendomme. Det samlede skatteaktiv udgør 8.859 t.kr., hvoraf 5.714 er aktiveret.
- Moderselskabet og koncernen har en række tilgodehavender hos nærtbeslægtede selskaber. Baseret på ledelsens bedste skøn indgår tilgodehavender i balancen under andre tilgodehavender i moderselskabet med 7.018 t.kr. og i koncernen med 11.293 t.kr.

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

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

	kr.	2013	2012
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		256.263	849.664
Overført til næste år.....		-58.024	804.230
I alt disponeret.....		198.239	1.653.894

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt 3 helejede datterselskaber bestående af ejendoms- og it-selskabet ETU Ejendomme ApS og de 2 ejendomsselskaber PM Ejendomme A/S og PM Ejendomme II 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 2013 realiseret et underskud på 204 t.kr. (0,1 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 17,2 mio. kr. (12,6 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med +4,3 mio. kr. netto.

E-Forsikringer A/S.

Selskabets aktivitet består af agenturvirksomhed inden for forsikring.

Selskabet er ikke længere en dattervirksomhed og har i ejertiden i 2013 realiseret et underskud på 146 t.kr.

PM Ejendomme A/S.

Selskabet er erhvervet i 2013.

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

Selskabet har i 2013 realiseret et overskud på 9,6 mio.kr. (+7,7 mio. kr.), heraf indgår 336 t.kr. i koncernregnskabet.

Selskabet har dagsværdireguleret investeringsejendomme med +835 t.kr. netto.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2013 6,7 mio. kr. (+3,4 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS.

Selskabet er erhvervet i 2013.

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

Selskabet har i 2013 realiseret et overskud på 11,7 mio. kr. (+5,2 mio. kr.), heraf indgår 124 t.kr. i koncernregnskabet.

Selskabet har dagsværdireguleret investeringsejendomme med +32 t.kr. netto.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2013 3,1 mio. kr. (+8,6 mio. kr.).

BESTYRELSES- OG LEDELSESRHVERV I ANDRE DANSKE SELSKABER

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen og direktør i:

Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87
Nordic Invest Aabenraa ApS, Aabenraa – cvr. nr. 28 30 59 07
Heitmann Madsen A/S, Aabenraa – cvr. nr. 17 67 38 82
PMEjendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 85 08

Formand for bestyrelsen i:

E-Forsikringer A/S, Brøndby – cvr. nr. 26 79 14 21

Direktør i:

PMEjendomme II ApS, Aabenraa - cvr. nr. 31 59 77 06
ETU Ejendomme ApS, Aabenraa - cvr. nr. 32 84 19 61
PHM 2010 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 30 07 28 55
PHM 2013 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 35 39 95 26

Henrik Nordam, bestyrelsesformand

Direktør i:

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

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand

Direktør i:

Dansk Selskabsudvikling ApS - cvr.nr. 29 52 77 33
Jelø Finans ApS - cvr.nr. 14 40 00 44
Expon ApS - cvr.nr. 28 33 23 94
J. Løgstrup ApS - cvr.nr. 27 46 66 48

Formand for bestyrelsen i:

Linderberg Group A/S - cvr.nr. 58 78 96 15
M.L. Finans Invest A/S - cvr.nr. 21 12 71 40
FBG-1 A/S - cvr.nr. 21 59 36 05
ApS SMBK nr. 655 - cvr.nr. 70 96 63 28
Modum Holding ApS - cvr.nr. 10 13 17 23
M.L. Industrimaskiner A/S - cvr.nr. 13 76 89 78
M.L. Technology A/S - cvr.nr. 25 59 31 54
M.L. Ejendomme ApS - cvr.nr. 19 14 10 98
Præstegårdsvej 1 ApS - cvr.nr. 34 89 30 63
ServexVentilation A/S - cvr.nr. 73 73 42 15
FBG-2 A/S - cvr.nr. 17 88 91 84
Thompson Truck & Trailer Rental A/S - cvr.nr. 16 99 42 35

Næstformand for bestyrelsen i:

Böttcher: Fog A/S - cvr.nr. 20 38 91 41

Bestyrelsesmedlem i:

Lastas Trucks Danmark A/S - cvr.nr. 27 27 74 46
Nyfjordbo ApS - cvr.nr. 35 53 14 91
Union Engineering A/S - cvr.nr. 13 82 75 40
Hald & Halberg A/S - cvr.nr. 21 24 38 33
Vejleffjord-Fondens Ejendomsselskab A/S - cvr.nr. 27 96 74 26
Vejleffjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S - cvr.nr. 33 06 35 71
Vejleffjord Rehabiliteringscenter A/S - cvr.nr. 32 76 16 82
Vejleffjord-Fonden - cvr.nr. 13 90 96 44
Hotel Vejleffjord 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 af 1991 A/S - cvr.nr. 15 58 32 07
Carl J. Nielsen A/S - cvr.nr. 29 61 45 12
HH Intellitech ApS - cvr.nr. 29 39 06 57
DKF Invest A/S - cvr.nr. 29 40 98 03
Union Engineering Holding A/S - cvr.nr. 30 57 71 75

Peter Michael Albrechtslund

Formand for bestyrelsen i:

Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S - cvr.nr. 35 80 75 94

Næstformand for bestyrelsen i:

Lind Capital A/S - cvr.nr. 30 35 30 64

Bestyrelsesmedlem i:

Basisbank A/S - cvr.nr. 25 21 34 83

Direktør i:

Inveso - cvr.nr. 34 93 42 23

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/ 12 2013

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	108.984.420	108.757.316	114.889.811	113.969.858
Afgivne forsikringspræmier.....	-48.410.537	-48.410.537	-45.244.444	-45.244.444
Ændring i præmiehensættelser.....	3.644.593	3.644.593	6.964.721	6.964.721
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	-2.177.756	-2.177.756	-4.806.719	-4.806.719
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	62.040.721	61.813.617	71.803.370	70.883.417
5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	6.612	6.612	261.096	261.096
Udbetalte erstatninger.....	-74.868.163	-74.868.163	-87.133.127	-87.133.127
Modtaget genforsikringsdækning.....	25.883.489	25.883.489	66.010.159	66.010.159
Ændring i erstatningshensættelser.....	-1.256.910	-1.256.910	8.862.865	8.862.865
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	5.001.070	5.001.070	-39.105.883	-39.105.883
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-45.240.515	-45.240.515	-51.365.986	-51.365.986
Erhvervelsesomkostninger.....	-13.870.840	-14.739.390	-9.245.398	-13.077.326
Administrationsomkostninger.....	-14.071.935	-13.200.674	-15.392.812	-12.277.551
Provisioner fra genforsikringsselskaber.....	5.658.299	5.658.299	7.019.527	7.019.527
6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT...	-22.284.476	-22.281.765	-17.618.684	-18.335.350
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-5.477.657	-5.702.050	3.079.796	1.443.177
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	5.014.059	0	849.664
Indtægter fra investeringsejendomme.....	703.836	0	1.173.059	0
7) Renteindtægter og udbytter m.v.....	1.771.652	2.072.909	1.837.702	2.028.454
8) Kursreguleringer.....	3.750.568	-1.425.280	-685.616	-685.616
9) Renteudgifter.....	-7.055.705	-981.859	-3.104.748	-1.273.068
INVESTERINGSAFKAST.....	-829.649	4.679.829	-779.602	919.434
FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	-238.032	-238.032	-261.096	-261.096
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	-1.067.681	4.441.797	-1.040.698	658.338
Andre indtægter.....	6.042.051	201.897	15.896	15.896
RESULTAT FØR SKAT.....	-503.287	-1.058.357	2.054.994	2.117.411
10) Skat.....	604.331	1.256.596	241.141	-463.517
ÅRETS RESULTAT.....	101.044	198.239	2.296.135	1.653.894
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheds resultat.....	-97.195		642.241	
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	198.239	198.239	1.653.894	1.653.894
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	198.239	198.239	1.653.894	1.653.894
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	256.263	0	849.664
Overført til næste år.....	198.239	-58.024	1.653.894	804.230

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2013

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
	kroner	kroner	kroner	kroner
Værdiregulering af sikringsinstrument til sikring af betalingsstrømme i datterselskab.....	3.781.047	3.781.047	-534.008	-534.008
Udsudt skat heraf.....		0	133.502	133.502
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	3.781.047	3.781.047	-400.506	-400.506
Periodens resultat.....	198.239	198.239	1.653.894	1.653.894
Totalindkomst.....	3.979.286	3.979.286	1.253.388	1.253.388

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2013

AKTIVER

	Koncern 2013 kroner	Moderselskab 2013 kroner	Koncern 2012 kroner	Moderselskab 2012 kroner
Note:				
Goodwill.....	0	0	1.060.487	1.060.487
Andre immaterielle aktiver.....	2.170.982	0	4.101.456	0
11) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	2.170.982	0	5.161.943	1.060.487
Driftsmidler.....	496.781	496.781	412.287	412.287
Domicilejendomme.....	27.477.000	0	27.477.000	0
12) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	27.973.781	496.781	27.889.287	412.287
13) Investeringsjendomme.....	71.764.433	0	16.893.167	0
14) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	26.886.008	0	13.809.295
15) Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	44.232.775	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	71.118.783	0	13.809.295
Aktier.....	359.281	359.281	10.000	10.000
Investeringsforeningsandele.....	0	0	26.158.000	26.158.000
Obligationer.....	11.575.000	11.575.000	11.575.000	11.575.000
Indlån i kreditinstitutter.....	36.549.527	36.302.951	67.358.030	66.427.392
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	48.483.808	48.237.232	105.101.030	104.170.392
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	120.248.240	119.356.015	121.994.197	117.979.687
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	14.898.390	14.898.390	17.076.146	17.076.146
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	22.793.714	22.793.714	16.516.172	16.516.172
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	37.692.104	37.692.104	33.592.317	33.592.317
Tilgodehavender hos forsikringslagere.....	4.305.733	4.305.733	5.821.387	5.821.387
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	4.305.733	4.305.733	5.821.387	5.821.387
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	925.837	925.837	783.096	783.096
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	8.818.624	1.093.695	6.242.492
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....	579.232	579.232	0	0
16) Andre tilgodehavender.....	11.726.109	7.017.500	8.019.232	6.570.238
TILGODEHAVENDER I ALT.....	55.229.016	59.339.031	49.309.728	53.009.531
17) Udskudte skatteaktiver.....	1.386.905	5.713.977	3.217.642	4.457.381
Likvide beholdninger.....	441.268	6.586	36.057	6.278
ANDRE AKTIVER I ALT.....	1.828.173	5.720.563	3.253.699	4.463.659
Tilgodehavende renter.....	240.850	240.850	320.966	320.966
Andre periodeafgrænsningsposter.....	230.190	102.001	927.950	746.749
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	471.040	342.851	1.248.916	1.067.715
AKTIVER I ALT.....	207.921.231	185.255.240	208.857.769	177.993.365

BALANCE PR. 31/12 2013

PASSIVER

	Koncern 2013 kroner	Moderselskab 2013 kroner	Koncern 2012 kroner	Moderselskab 2012 kroner
Note:				
Aktiekapital.....	45.610.009	45.610.009	32.888.888	32.888.888
Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme.....	5.232.750	0	5.232.750	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		11.084.887	0	7.697.175
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ved sikring af betalingsstrømme i datterselskab.....	0	0	-3.413.179	0
Overført resultat tidligere år.....	-23.522.968	-25.337.795	-25.544.730	-27.559.997
Overført resultat for perioden.....	198.239	-3.839.071	1.653.894	-2.208.443
18) EGENKAPITAL.....	27.518.030	27.518.030	10.817.623	10.817.623
Minoritetsaktionærers andel.....	0		787.740	
EGENKAPITAL EFTER MINORITETSANDELE.....	27.518.030	27.518.030	11.605.363	10.817.623
22) Ansvarlig lånekapital.....	12.577.778	12.577.778	14.577.778	14.577.778
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	12.577.778	12.577.778	14.577.778	14.577.778
Præmiehensættelser.....	37.962.766	37.962.766	41.607.359	41.607.359
19) Erstatningshensættelser.....	81.556.396	81.556.396	80.023.663	80.023.663
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	119.519.162	119.519.162	121.631.022	121.631.022
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	6.604.433	6.604.433	13.006.718	13.006.718
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.671.111	1.671.111	1.054.492	1.054.492
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	14.984.561	14.984.561	13.885.033	13.885.033
Gæld til kreditinstitutter.....	17.799.878	0	27.974.071	418
Gæld til associerede virksomheder.....	0	0	68.978	0
Anden gæld.....	7.246.279	2.380.166	5.054.313	3.020.281
20) GÆLD I ALT.....	41.701.828	19.035.837	48.036.888	17.960.224
PASSIVER I ALT.....	207.921.231	185.255.240	208.857.769	177.993.365
21) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
22) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....				
23) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....				
24) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
25) ØVRIGE OPLYSNINGER.....				
26) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
27) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER.....				
28) ØVRIGE NOTEOPPLYSNINGER.....				
29) RISIKOSTYRING.....				
30) AKTIEKAPITAL.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2013

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af sikringsinstrumenter ved sikring af betalingsstrømme	Overført resultat	I alt
Moderselskab						
Egenkapital pr. 1.1.2013	32.888.888	0	7.697.175	0	-29.768.440	10.817.623
Periodens resultat			256.263		-58.024	198.239
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			3.131.449		649.598	3.781.047
Kapitalforhøjelse	12.721.121					12.721.121
Egenkapitalbevægelser						0
Egenkapital pr. 31.12.2013	45.610.009	0	11.084.887	0	-29.176.866	27.518.030
Koncern						
Egenkapital pr. 1.1.2013	32.888.888	5.232.750	0	-3.413.179	-23.890.836	10.817.623
Periodens resultat					198.239	198.239
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelse ved ophør med sikring				3.413.179	367.868	3.781.047
Kapitalforhøjelse	12.721.121					12.721.121
Egenkapitalbevægelser						0
Egenkapital pr. 31.12.2013	45.610.009	5.232.750	0	0	-23.324.729	27.518.030

EGENKAPITALOPGØRELSE

2012

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af sikringsinstrumen ter ved sikring af betalingsstrømme	Overført resultat	I alt
Moderselskab						
Egenkapital pr. 01.01.2012	27.000.000	0	7.248.017	-3.012.673	-27.559.997	3.675.347
Overførsler				3.012.673	-3.012.673	0
Periodens resultat			849.664		804.230	1.653.894
Kapitalforhøjelse	5.888.888					5.888.888
Egenkapitalbevægelser			-400.506			-400.506
Egenkapital pr. 31.12.2012	32.888.888	0	7.697.175	0	-29.768.440	10.817.623
Koncern						
Egenkapital pr. 01.01.2012	27.000.000	5.232.750	0	-3.012.673	-25.544.730	3.675.347
Periodens resultat					1.653.894	1.653.894
Kapitalforhøjelse	5.888.888					5.888.888
Egenkapitalbevægelser				-400.506		-400.506
Egenkapital pr. 31.12.2012	32.888.888	5.232.750	0	-3.413.179	-23.890.836	10.817.623

Note 1. Kapitalforhold og Usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Kapitalforhold

Selskabets individuelle solvensbehov opgjort efter standardformlen i den nye solvensbekendtgørelse med en enkelt selskabsspecifik parameter overstiger størrelsen af selskabets basiskapital. Selskabet lever således ikke på til kapitalkravene i Lov om finansiel virksomhed. Selskabets ledelse arbejder på en ny kapitalplan, der på længere sigt vil gøre selskabet i stand til at leve op til kapitalkravene i Lov om finansiel virksomhed.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Udover almindelig usikkerhed i relation til værdiansættelse af koncernens og selskabets hensættelser til forsikringskontrakter indgår følgende aktiver med skøn i koncernregnskabet og årsregnskabet:

- Koncernen besidder i et datterselskab to ubebyggede grunde med henblik på videresalg til opførelse af ejerboliger. Der kan i nogen grad være usikkerhed omkring den indregnede værdi af grundene, der i henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes til dagsværdi, idet ledelsen, baseret på et relativt forsigtigt skøn har indregnet grundene til et forventet provenu efter afholdte omkostninger på 15.619 t.kr. Skønnet er foretaget med udgangspunkt i projektets nuværende status.
- I moderselskabets balance indgår et udskudt skatteaktiv på 5.714 t.kr., der primært hviler på fremførbare skattemæssige underskud. Værdien af skatteaktivet er baseret på forventning om fremtidig indtjening i de kommende 3-4 år samt udnyttelse inden for sambeskatningen ved realisation af faste ejendomme. Det samlede skatteaktiv udgør 8.859 t.kr., hvoraf 5.714 er aktiveret.
- Moderselskabet og koncernen har en række tilgodehavender hos nærtbeslægtede selskaber. Baseret på ledelsens bedste skøn indgår tilgodehavender i balancen under andre tilgodehavender i moderselskabet med 7.018 t.kr. og i koncernen med 11.293 t.kr.

NOTER

2013

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	21.686.404	47.168.886	22.366.607	17.535.419	108.757.316
Bruttopræmieindtægter.....	22.743.163	49.533.460	22.449.128	17.676.159	112.401.910
Bruttoerstatningsudgifter.....	16.919.263	23.593.797	22.756.610	12.855.403	76.125.073
Bruttodriftsomkostninger.....	4.856.797	10.661.807	7.096.533	5.324.928	27.940.064
Resultat af afgiven forretning.....	-2.085.001	-10.453.992	-407.486	-1.098.956	-14.045.435
Forsikringsteknisk rente for egen regning.....	1.338	2.914	1.321	1.040	6.612
Forsikringsteknisk resultat.....	-1.116.560	4.826.779	-7.810.180	-1.602.089	-5.702.050
Antal erstatninger.....	1.386	1.946	1.470	660	5.462
Erstatningsfrekvens i procent.....	8%	17%	20%	9%	12%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	12.207	12.124	15.481	19.478	13.937

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande (Norge)	I alt
Bruttopræmier.....	108.833.645	0	-76.329	108.757.316
Bruttopræmieindtægter.....	112.015.817	0	386.093	112.401.910

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

NOTER

2012

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	23.472.783	51.927.360	20.895.175	17.674.540	113.969.858
Bruttopræmieindtægter.....	24.986.999	57.523.411	20.640.724	17.783.447	120.934.580
Bruttoerstatningsudgifter.....	10.076.044	30.266.586	20.807.676	17.119.957	78.270.262
Bruttodriftsomkostninger.....	4.660.912	10.433.501	5.720.968	4.539.496	25.354.877
Resultat af afgiven forretning.....	-6.466.730	-10.464.432	1.034.651	-230.848	-16.127.359
Forsikringsteknisk rente for egen regning.....	53.947	124.192	44.563	38.394	261.096
Forsikringsteknisk resultat.....	3.837.259	6.483.085	-4.808.705	-4.068.461	1.443.178
Antal erstatninger.....	908	1.993	1.337	426	4.664
Erstatningsfrekvens i procent.....	5%	16%	19%	6%	14%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	11.097	15.186	15.563	40.188	16.782

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande (Norge)	I alt
Bruttopræmier.....	109.395.196	0	4.574.662	113.969.858
Bruttopræmieindtægter.....	111.910.023	0	9.024.557	120.934.580

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

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2013 kroner	2012 kroner	2011 kroner	2010 kroner	2009 kroner
Bruttopræmieindtægter.....	112.401.910	120.934.580	136.185.699	143.483.360	145.321.217
Bruttoerstatningsudgifter.....	76.125.073	78.270.262	130.243.637	161.893.285	119.138.222
Forsikringsteknisk rente.....	6.612	261.096	753.263	461.896	493.842
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	27.940.064	25.354.877	29.671.669	34.024.352	36.217.191
Resultat af afgiven forretning.....	-14.045.435	-16.127.359	6.072.924	37.740.151	-4.392.664
Forsikringsteknisk resultat.....	-5.702.050	1.443.177	-16.903.420	-14.232.230	-13.933.018
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	4.503.207	658.338	5.409.087	845.618	9.882.671
Årets resultat.....	259.649	1.653.894	-7.735.850	-11.007.735	-5.499.307
Afløbsresultat for egen regning.....	1.031.520	125.000	-8.486.151	-9.294.000	32.000
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	119.519.162	121.631.022	137.458.609	134.860.252	104.372.184
Forsikringsaktiver i alt.....	37.692.104	33.592.317	77.910.518	89.480.515	82.056.963
Egenkapital i alt.....	27.579.440	10.817.623	3.675.347	11.464.330	20.199.453
Basiskapital.....	34.130.048	9.862.938	-2.306.039	6.144.814	21.651.591
Aktiver i alt.....	185.316.650	177.993.365	211.024.738	222.408.002	172.571.985

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttoerstatningsprocent.....	67,7%	64,7%	95,6%	112,8%	82,0%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,9%	21,0%	21,8%	23,7%	24,9%
Nettogenforsikringsprocent.....	12,5%	13,3%	-4,5%	-26,3%	3,0%
Combined ratio.....	105,1%	99,0%	113,0%	110,2%	109,9%
Operating ratio.....	105,1%	98,8%	112,7%	106,3%	103,1%
Egenkapitalforrentning i procent.....	1,4%	22,8%	-102,2%	-69,5%	-24,0%
Solvensdækning.....	1,2	0,4	-0,1	0,2	0,9
Relativt afløbsresultat.....	4,9%	7,4%	-24,1%	0,1%	0,1%

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

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:...	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$
Solvensdækning:.....	$\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Kapitalkrav}}$
Relativt afløbsresultat:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{primo skadehensættelser}}$

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (med tilhørende vejledninger). Årsregnskabet for 2013 er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 2012.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ETU Forsikring A/S samt de 100 pct. ejede datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S og PM Ejendomme II ApS. Ved konsolideringen er der foretaget eliminerings 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.

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. Forpligtigelser 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 udstedelsen 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 årsregnskabet aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Ydelser mellem koncernforbundne selskaber sker på markedsvilkår.

Resultatopgørelse

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 præmieindtægterne for egen regning.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er et beregnet afkast, som overføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden.

Den opgjorte rente beregnes af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser med fradrag af genforsikringstilgodehavender. Som rentesats anvendes den af Finanstilsynet fastlagte sats for 2013.

Erstatninger

Erstatningsudgifter omfatter alle omkostninger, 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 indeholder alle renteindtægter og renteudgifter. Endvidere opføres alle realiserede værdireguleringer, kursgevinster og kurstab på værdipapirer.

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 moderselskabet og 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. Erhvervet software afskrives lineært over 5 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.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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 investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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.

Obligationer og investeringsforeningsandele

Noterede obligationer og investeringsforeningsandele måles ved regnskabsårets afslutning til dagsværdien, der svarer til den senest noterede kurs – lukkekurs. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien. Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

Afledte finansielle instrumenter

Værdien af finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancetidspunktet. Værdiregulering af finansielle instrumenter indregnes direkte på egenkapitalen. Der afsættes udskudt skat af værdireguleringen. Det finansielle instrument er en renteswap indgået med henblik på afdækning af en del af renterisikoen på gæld til kreditinstitutter sikret ved pant i koncernens ejendomme.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi efter fradrag af hensættelse 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

Præmiehensættelserne måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling. Præmiehensættelserne udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævende præmier. Den del af præmiehensættelserne, som skal betales til genforsikringsselskaber opføres under aktiverne.

Diskontering af præmiehensættelserne foretages ikke, idet denne anses for at være af uvæsentlig betydning og fordi selskabet ikke har præmieperioder, der løber ud over 1 år.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, selskabet må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted inden balancedagen udover 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 regnskabet's 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.

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 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE:

De gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	85.011.428	85.011.428	63.681.951	63.681.951
Forsikringsteknisk rente 0,28% heraf (2012: 0,41%).....	238.032	238.032	261.096	261.096
Diskontering af erstatningshensættelser.....	-231.420	-231.420	0	0
	6.612	6.612	261.096	261.096

6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:

Provision direkte forsikringskontrakter.....	5.923.204	9.755.132	4.722.763	8.554.691
Øvrige erhvervsomkostninger.....	7.947.637	4.984.259	4.522.635	4.522.635
Administrationsomkostninger.....	14.010.525	13.200.674	15.392.812	12.277.551
Modtagne provisioner.....	-5.658.299	-5.658.299	-7.019.527	-7.019.527
	22.223.066	22.281.765	17.618.684	18.335.350

Personaleudgifter specificeres således:

Lønninger.....	12.463.768	9.205.394	12.479.028	9.220.654
Pensioner.....	1.650.573	1.467.673	1.659.483	1.476.583
Lønsumafgift m.v.....	1.526.299	1.167.384	1.467.268	1.108.353
Øvrige personale omkostninger.....	370.113	373.014	434.009	436.910
	16.010.752	12.213.464	16.039.788	12.242.500

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	24	24	29	25
--	----	----	----	----

- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:

Bestyrelse:

Honorar, Henrik Nordam, formand.....	80.000	80.000	80.000	80.000
Honorar, Carsten Dinsen Andersen - udtrådt 31/10 2012.....	0	0	33.333	33.333
Honorar, Stig Vendelboe Jensen - udtrådt 31/12 2013	38.500	38.500	0	0
Honorar, Lars Gram Skjønemann - udtrådt 31/12 2013.....	0	0	0	0
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand - indtrådt 1/1 2014.....	0	0	0	0
Honorar, Peter Michael Albrechtslund - indtrådt 1/1 2014.....	0	0	0	0
Honorar, Henrik Holm - indtrådt 1/1 2014.....	0	0	0	0
	118.500	118.500	113.333	113.333

Direktion - Peer Heitmann Madsen:

Gage.....	626.231	626.231	510.808	510.808
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	1.106.231	1.106.231	990.808	990.808

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser

7) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:

Indlån i pengeinstitutter m.v.....	195.261	195.893	630.721	629.632
Udbytte af investeringsforeningsbeviser.....	770.000	770.000	910.000	910.000
Obligationer.....	230.865	230.865	151.976	151.976
Andre renteindtægter.....	575.527	876.152	145.004	336.845
	1.771.652	2.072.909	1.837.702	2.028.454

NOTER

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
Note:				
8) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver.....	-146.096	-133.095	533.014	533.014
Kursregulering på investeringsejendomme.....	5.188.849	0	0	0
Kursregulering på investeringsforeingsandele.....	-858.000	-858.000	22.000	22.000
Kursregulering på obligationer.....	-203.720	-203.720	-1.240.630	-1.240.630
Kursregulering på aktier.....	-242.259	-242.259	0	0
Ændring i diskonterings-sats.....	11.794	11.794	0	0
	3.750.568	-1.425.280	-685.616	-685.616
9) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	976.423	976.423	1.133.257	1.133.257
Pengeinstitutter.....	1.633.674	5.197	1.084.227	8.086
Renteudgifter og negativ markedsværdi af finansielle instrumenter (swap).....	4.428.594	0	718.520	0
Øvrige renteudgifter.....	17.014	240	168.743	131.725
	7.055.704	981.859	3.104.748	1.273.068
10) SKAT:				
Aktuel skat.....	0	0	0	0
Regulering udskudt skat.....	686.740	2.035.775	241.141	-463.517
Effekt af ændring i skatteprocent.....	-82.409	-779.179	0	0
	604.331	1.256.596	241.141	-463.517
Aktuel skatteprocent.....	25%	25%	25%	25%
25% af resultat før skat.....	-110.469	-249.237	-513.748	-529.353
Permanente afvigelser.....	714.800	1.505.833	754.889	65.836
	604.331	1.256.596	241.141	-463.517
11) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Goodwill:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	2.637.881	2.637.881	2.637.881	2.637.881
Afgang i årets løb.....	-2.637.881	-2.637.881	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	0	2.637.881	2.637.881
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	1.577.395	1.577.394	1.577.395	1.577.394
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Tilbageført afskrivninger.....	-1.577.395	-1.577.394	0	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	0	0	1.577.395	1.577.394
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	0	1.060.487	1.060.487
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	6.904.964	0	5.672.949	0
Tilgang i årets løb.....	605.252	0	1.232.015	0
Afgang i årets løb.....	2.368.500	0	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	5.141.716	0	6.904.964	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.803.508	0	934.272	0
Årets afskrivninger.....	1.817.360	0	1.869.236	0
Tilbageførte afskrivninger.....	1.650.134	0	0	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	2.970.734	0	2.803.508	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	2.170.982	0	4.101.456	0

NOTER

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

12) MATERIELLE AKTIVER:

DRIFTSMIDLER:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	3.404.400	3.036.111	4.108.916	3.740.627
Tilgang i årets løb.....	392.000	392.000	45.484	45.484
Afgang i årets løb.....	368.289	0	750.000	750.000
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	3.428.111	3.428.111	3.404.400	3.036.111
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.992.113	2.623.824	2.985.205	2.616.916
Årets afskrivninger.....	307.506	307.506	456.908	456.908
Tilbageførte afskrivninger.....	368.289	0	450.000	450.000
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	2.931.330	2.931.330	2.992.113	2.623.824
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	496.781	496.781	412.287	412.287

DOMICILEJENDOMME:

Omvurderet værdi pr. 1.1.....	27.477.000	0	27.477.000	0
Værdiændringer indregnet direkte på egenkapitalen.....	0	0	0	0
Omvurderet værdi pr. 31.12.....	27.477.000	0	27.477.000	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier.....	7,25%		7,25%	

13) INVESTERINGSEJENDOMME:

Dagsværdi pr. 1.1.....	16.893.167	0	7.274.600	0
Årets tilgang.....	49.682.417	0	4.918.567	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	5.188.849	0	4.700.000	0
Dagsværdi pr. 31.12.....	71.764.433	0	16.893.167	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier.....	6,50%		7,25%	

14) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	6.112.120	6.112.120
Tilgang af kapitalandele.....	10.221.121	0
Afgang af kapitalandele.....	-532.120	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	15.801.121	6.112.120
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	7.697.175	7.248.017
Årets resultat.....	256.263	849.664
Andre kapitalbevægelser.....	3.781.047	-400.506
Årets op- og nedskrivninger.....	0	0
Tilbageførte op- og nedskrivninger.....	-649.598	0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	11.084.887	7.697.175
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	26.886.008	13.809.295

Kapitalandel vedrører ejerandel på 100% af ETU Ejendomme ApS, 100% af PME Ejendomme A/S og 100% af PME Ejendomme II ApS

NOTER

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
Note:				
15) UDLÅN TIL TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
PM Ejendomme A/S.....	0	17.681.166	0	0
PM Ejendomme II ApS.....	0	7.095.692	0	0
ETU Ejendomme ApS.....	0	19.455.917	0	0
I alt andre tilgodehavender.....	0	44.232.775	0	0
16) ANDRE TILGODEHAVENDER:				
Tilgodehavende panthavergebyrer.....	0	0	39.870	39.870
Huslejedepositum.....	0	0	245.687	0
Tilgodehavende hos reassurandører.....	0	0	6.426.274	6.426.274
Øvrige tilgodehavender.....	11.726.109	7.017.500	1.307.401	104.094
I alt andre tilgodehavender.....	11.726.109	7.017.500	8.019.232	6.570.238
17) UDSKUDTE SKATTEAKTIVER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-391.000	0	-961.687	0
Materielle anlægsaktiver.....	140.890	112.000	-2.988.428	134.321
Investeringsaktiver.....	-5.490.343	0	0	0
Tilgodehavender	183.469	0	0	0
Fremførbart underskud.....	6.943.889	5.601.977	7.167.757	4.323.060
I alt udskudte skatteaktiver.....	1.386.905	5.713.977	3.217.642	4.457.381
18) Basiskapital:				
Egenkapital pr. 31/12		27.518.030		10.817.623
Ansvarlig lånekapital.....		12.577.778		14.577.778
- heraf kan ikke medregnes jf. §37 stk. 2 i BEK om opgørelse af basiskapital....		0		-9.646.309
Værdien af skatteaktiver.....		-5.713.977		-4.457.381
Værdi af immaterielle aktiver.....		0		-1.060.487
Diskontering af erstatningshensættelser, forsikringsklasserne 3-18.....		-313.193		-368.286
Basiskapital pr. 31/12.....		34.068.638		9.862.938
19) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:				
Hensat pr. 01.01.....		80.023.663		88.886.528
Udbetalt i regnskabsåret.....		31.012.036		33.637.338
Hensat pr. 31.12.....		45.072.555		49.052.405
Diskontering.....		-12.000		-372.000
Afløbsresultat.....		3.951.072		6.568.785
Genforsikring.....		-2.919.480		-6.444.000
Afløbsresultat for egen regning.....		1.031.592		124.785
20) GÆLD				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.	16.553.300	0	16.553.300	0

21) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSE:

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/1 2016 som andrager 3,3 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 17,6 mio.kr. (2012: 23,4 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 99,2 mio.kr.

Indlån i kreditinstitut i moderselskabet på 4.085 t.kr. er stillet til sikkerhed for negativdagsværdi af renteswap i datterselskabet ETU Ejendomme ApS. Dagsværdien af renteswappen udgør pr. 31/12 2013 + 3.270 t.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.

22) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 12.577.778. Der er i 2013 betalt kr. 976.423 i rente.

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af basiskapitalen i overensstemmelse med Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
HM Holding A/S	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Nordic Invest Aabenraa ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
LMT Aabenraa ApS	DKK	657.778	10%	uopsigeligt	NEJ

Alle lån er uopsigelige til udløb.

23) 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. 31.12.2013 til en værdi af

126.072.471

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	30.459.225
Tilgode hos forsikringsselskaber.....	925.837
Grunde og ejendomme.....	59.646.665
Obligationer.....	11.805.866
Genforsikringsandele.....	23.234.878
	<u>126.072.471</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>119.519.162</u>

24) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:

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

Begge lejekontrakter er indgået på markedsvilkår.

Der er betalt provision for tegning af forsikringer til E-forsikringer A/S.

25) ØVRIGE OPLYSNINGER:

Direktionen har foruden gage og pension en resultatorienteret bonus samt 5% af forlønningen ved et eventuelt salg af selskabet og en option på 5% af selskabet ved ændring i aktionærkredsen. Der er ikke udbetalt bonus i 2013.

26) NÆRTSTÅENDE PARTER:

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

NOTER

	Koncern 2013	Moderselskab 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2012
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

27) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER:

Rentestigning på 0,7 pct.....	0	454.000
Rentefald på 0,7 pct.....	0	454.000
Aktiekursfald på 12 pct.....	43.000	1.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....	7.924.000	1.012.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....	0	0
Tab på modparter på 8 pct.....	15.000	189.000

28) ØVRIGE NOTEOPPLYSNINGER:

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	629.625	545.000	385.500	341.500
Andre erklæringsopgaver.....	109.375	109.375	18.750	18.750
Honorar for skatterådgivning.....	115.625	115.625	3.500	3.500
Andre ydelser.....	491.125	491.125	156.375	156.375
Revisionshonorar i alt.....	1.345.750	1.261.125	564.125	520.125

NOTER

2013

29) 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.

30) Aktiekapital:

Der er udstedt 4.561.000 stk. aktier á kr. 10