

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Årsrapport 2018



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23 / 4 2019

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

▪ Selskabsforhold	side 3
▪ Ledelsespåtegning.....	side 4
▪ Den uafhængige revisors revisionspåtegning	side 5
▪ Ledelsesberetning	side 9

REGNSKAB

▪ Resultatopgørelse.....	side 15
▪ Anden totalindkomst	side 16
▪ Balance.....	side 17
▪ Egenkapitalopgørelse	side 19

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

▪ 1-26.....	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
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

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)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 23/4 2019

Direktionen

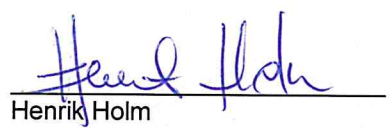


Peer Heilmann Madsen
Adm. direktør

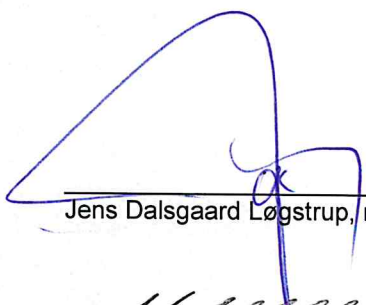
Bestyrelsen



Henrik Nordam, formand



Henrik Holm



Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand



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 01.01.2018 – 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 12 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 01.01.2018 – 31.12.2018. 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. 31.12.2018 67,3 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 revisionshandlinger, 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 • Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser 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. 12.2018 150,6 mio. kr. i koncernregnskabet og 0 mio. kr. i årsregnskabet. Opgørelsen af domicil- og investeringsejendommens 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 investeringsejendommens dagsværdi i noten anvendt regnskabspraksis samt i note 10 og 11.	Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af domicilejendommens omvurderede værdi (dagsværdi) og af investeringsejendommens 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. • Vurdering af de budgetter for opførelse og fremtidig udlejning af rækkehuse.

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.

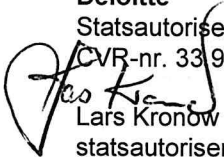
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 23/04/2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Koncernregnskabet (12. regnskabsår) udviser et overskud på 4.583 t.kr. mod 5.179 t.kr. i 2017. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 5.354 t.kr. (3.341 t.kr. i 2017) og et investeringsafkast på 862 t.kr. (2.603 t.kr. i 2017). Resultatet er i overensstemmelse med det forventet resultat for 2018.

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

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af øgede bruttopræmieindtægter 25,2 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter 11,4 mio. kr., samt af en stigning i erhvervelsesomkostninger på 4,5 mio. kr.

Investeringsresultatet er i 2018 på 862 t.kr. mod 2.603 t.kr. i 2017. Resultatet i 2018 er påvirket af en større renovering af koncernens domicilejendom, hvor der er renoveret for i omegnen af 1,9 mio. kr. henover koncernens drift.

Bestyrelsen og direktionen anser det forsikringstekniske resultat for tilfredsstillende og investeringsafkastet for tilfredsstillende set i lyset af de mange omkostninger der er brugt til ombygning af domicilejendommen. Samlet set finder ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har kunnet fastholde sin markedsandel. Porteføljesammensætningen er i store træk uændret i forhold til tidligere år.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 60,1 % og rammer dermed et forventeligt og fornuftigt niveau.

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 1,3 % - point og udgør 30,8 %. Stigningen kommer som følge af investeringer i selskabets vækst.

Nettogenforsikringsprocenten er steget med 0,6 % - point og udgør 5,8 %. Dette skyldes et fornuftigt skadesforløb i året, hvor der kun i mindre grad end tidligere, har været brug for reassurance.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio 96,6 % mod 97,5 % i 2017.

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

Selskabets kapitalforhold er forbedret i årets løb bl.a. som følge af forbedret indtjening samt reduktion af risiko. Selskabets kapitalgrundlag pr. 31.12.2018 udgør 72,5 mio. kr. og overstiger solvenskapitalkravet på 41,2 mio. kr. (43,7 mio. kr. i 2017) med 31,3 mio. kr. Solvensdækningen udgør dermed 1,76. Pr. 31. december 2018 udgør egenkapitalen 54,7 mio. kr.

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

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

*Sammenligningstal fra før 2015, er ikke medtaget, som følge af overgangen til solvens II reglerne.

Minimumskapitalkravet udgør 27,6 mio. kr. (2017: 27,5 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.

Efterfølgende tal i parentes er sidste års tal.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 159,3 mio. kr. (134,1 mio. kr.), og er således steget med 25,2 mio. kr. eller 18,8 %.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 8.679 skader (7.501 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 95,7 mio. kr. (84,2 mio. kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 60,1 % (62,8 %).

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 den nye Partner forretning, ved at tegne proportional reinsurance dækning på disse områder, for at sikre selskabets stabilitet.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 30,8 % (29,5 %). stigningen på 1,3 % - point kan primært henføres til de øgede omkostninger der er brugt i forbindelse med at opnå den ønskede vækst.

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

Genforsikring

Selskabet anvender i dag 12 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 2018 realiseret et positivt afløbsresultat for egen regning på 590 t.kr. (954 t.kr.).

Investeringsvirksomheden

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

Investeringsafkastet udgør 862 t.kr. (2,6 mio. kroner).

Selskabet har betydelige midler placeret i ejendomme via 4 ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Datterselskaberne har i 2018 bidraget med -847 t.kr. (1,5 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Risikostyring

Der henvises til note 25 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

Kapitalkrav

Pr. 31.12.2018 udgør den kapitalgrundlaget 72,5 mio. kr. og overstiger dermed solvenskapitalkravet på 41,2 mio. kr. med 31,3 mio. kr. og solvensdækningen udgør således 1,76.

Kapitalgrundlaget består af 52.514 t.kr. Tier 1 kapital. Tier 1 kapitalen består af selskabskapitalen, 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 19.320 t.kr. Tier 2 kapital og 783 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.

Forventninger til 2019

Der forventes et positivt resultat for 2019 i omegnen af 9-11 mio. kr. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et højere niveau end det nuværende. Driftsomkostningerne forventes ikke at stige relativt, idet der er fortsat 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 2019. 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 en del af koncernens ejendomsportefølje. Ejendommene er solgt til de opskrevne værdier i koncernregnskabet.

Der er ikke indtrådt 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.	2018	2017
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-847.171	1.537.080
Overført til næste år		5.429.963	3.641.719
I alt disponeret		4.582.792	5.178.799

Følsomhedsoplysninger

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger henvises der til selskabets hjemmeside:

<https://etuforsikring.dk/media/30961/foelsomhedsberegninger-2018.png>

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt 5 helejede datterselskaber bestående af ejendoms- og it-selskabet ETU Ejendomme ApS og de 3 ejendomsselskaber PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS, PHM 2014 ApS og Stodia AB 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 2018 realiseret et underskud på 619 t.kr. (-2.211 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 24,6 mio. kr. (7,8 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2017 realiseret et overskud på 1.494 t.kr. (2.186 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 58,3 mio. kr. (10,8 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 2017 realiseret et underskud på -1.760 t.kr. (1.298 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 13,7 mio. kr. (6,9 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2017 realiseret et overskud på 196 t.kr. (265 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 20,5 mio. kr. (8,3 mio. kr.).

Der er i 2018 givet skattefrie tilskud til datterselskaberne, til udligning af selskabernes koncerninterne mellemregninger. Tilskuddene har dermed øget egenkapitalerne i datterselskaberne med den pålydende værdi.

Stodia AB.

Selskabets formål er at starte og drive partner forretning i Sverige. Selskabet er købt i løbet af 2018, og der har endnu ingen væsentlig aktivitet været.

Bestyrelses- og ledelseshverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

E-Forsikringer 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 Vine 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:

Bornholms 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

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

Styromatic ApS – cvr.nr. 76 56 33 14

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

Direktør i:

ExpectConsult ApS – cvr.nr. 37 56 79 49

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/ 12 2018

	Koncern 2018	Moderselskab 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2017
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	162.364.221	162.364.221	135.606.412	135.606.412
Afgivne forsikringspræmier.....	-40.561.110	-40.561.110	-24.139.810	-24.139.810
Ændring i præmiehensættelser.....	-2.527.612	-2.527.612	-2.139.328	-2.139.328
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-542.890	-542.890	625.918	625.918
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	2.888.129	2.888.129	2.084.060	2.084.060
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	121.620.738	121.620.738	112.037.253	112.037.253
Udbetalte erstatninger.....	-93.294.266	-94.316.707	-88.646.577	-89.714.583
Modtaget genforsikringsdækning.....	14.565.125	14.565.125	10.794.489	10.794.489
Ændring i erstatningshensættelser.....	-1.686.352	-1.686.352	5.184.164	5.184.164
Ændring i risikomargen.....	-714.638	-714.638	-753.040	-753.040
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	4.215.657	4.215.657	-86.593	-86.593
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-76.914.474	-77.936.915	-73.507.558	-74.575.564
Erhvervelsesomkostninger.....	-29.117.190	-29.117.190	-24.666.413	-24.666.413
Administrationsomkostninger.....	-19.904.171	-17.408.279	-14.888.922	-12.911.441
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	9.669.043	9.667.006	4.366.379	4.366.379
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT...	-39.352.318	-36.858.463	-35.188.956	-33.211.474
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	5.353.946	6.825.360	3.340.739	4.250.215
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	-847.171	0	1.537.080
Indtægter fra investeringsejendomme.....	3.212.880	0	2.038.353	0
5) Renteindtægter og udbytter m.v.....	332.795	1.753.824	301.486	1.604.288
6) Kursreguleringer.....	-42.987	0	2.446.620	0
7) Renteudgifter.....	-2.640.331	-1.730.723	-2.183.320	-1.708.216
INVESTERINGSAFKAST.....	862.357	-824.070	2.603.140	1.433.152
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE				
HENSÆTTELSE.....	30.871	30.871	204.477	204.477
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE				
.....	893.228	-793.199	2.807.617	1.637.629
Andre indtægter.....	339.568	84.126	330.942	319.112
RESULTAT FØR SKAT.....	6.586.742	6.116.287	6.479.297	6.206.956
8) Skat.....	-2.003.950	-1.533.495	-1.300.498	-1.028.157
ÅRETS RESULTAT.....	4.582.792	4.582.792	5.178.799	5.178.799
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	4.582.792	4.582.792	5.178.799	5.178.799
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	-847.171	0	1.537.080
Overført til næste år.....	4.582.792	5.429.963	5.178.799	3.641.719

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2018

	Koncern 2018 kroner	Moderelskab 2018 kroner	Koncern 2017 kroner	Moderelskab 2017 kroner
Periodens resultat.....	4.582.792	4.582.792	5.178.799	5.178.799
Totalindkomst.....	4.582.792	4.582.792	5.178.799	5.178.799

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

AKTIVER

	Koncern 2018	Moderselskab 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2017
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	6.569.551	0	7.655.492	0
9) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	6.569.551	0	7.655.492	0
Driftsmidler.....	2.977.687	2.725.741	996.876	707.739
Domicilejendomme.....	18.979.000	0	18.546.654	0
10) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	21.956.687	2.725.741	19.543.530	707.739
11) Investeringsjendomme.....	131.612.450	0	109.128.830	0
12) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	117.134.417	0	33.799.359
13) Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	1.333.770	0	82.537.795
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	176.575	0	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	176.575	118.468.187	0	116.337.154
Aktier.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Pantebreve.....	1.503.800	0	1.540.334	0
Indlån i kreditinstitutter.....	27.051.030	26.933.590	32.183.254	26.121.466
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	28.564.830	26.943.590	33.733.588	26.131.466
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	160.353.855	145.411.777	142.862.418	142.468.621
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	6.763.209	6.763.209	3.875.080	3.875.080
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	16.879.390	16.879.390	12.962.844	12.962.844
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	23.642.599	23.642.599	16.837.924	16.837.924
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	4.677.694	4.677.694	3.926.264	3.926.264
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	4.677.694	4.677.694	3.926.264	3.926.264
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	2.884.547	2.884.547	616.634	616.634
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	13.306	0	0
Andre tilgodehavender.....	10.258.906	5.892.486	11.531.766	6.480.066
TILGODEHAVENDER I ALT.....	41.463.746	37.110.632	32.912.588	27.860.889
Aktuelle skatteaktiver.....	190.318	0	0	251.723
14) Udskudte skatteaktiver.....	0	783.666	0	2.317.162
Likvide beholdninger.....	8.301	8.301	3.846	3.846
Øvrige.....	14.259	14.259	3.434	3.434
ANDRE AKTIVER I ALT.....	212.878	806.226	7.280	2.576.165
Andre periodeafgrænsningsposter.....	480.488	426.739	431.306	384.675
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	480.488	426.739	431.306	384.675
AKTIVER I ALT.....	231.037.205	186.481.115	203.412.615	173.998.088

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

PASSIVER

	Koncern 2018		Moderselskab 2018		Koncern 2017		Moderselskab 2017	
	kroner		kroner		kroner		kroner	
Note:								
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	6.651.067	0	6.651.067	0	7.498.238	0	7.498.238
Overført resultat.....	21.184.284	14.533.217	16.601.492	14.533.217	16.601.492	9.103.254	16.601.492	9.103.254
15) EGENKAPITAL.....	54.678.361	54.678.361	50.095.569	54.678.361	50.095.569	50.095.569	50.095.569	50.095.569
16) Ansvarlig lånekapital.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000	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	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
Præmiehensættelser.....	24.587.301	24.587.301	22.059.690	24.587.301	22.059.690	22.059.690	22.059.690	22.059.690
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	1.831.609	1.831.609	1.288.719	1.831.609	1.288.719	1.288.719	1.288.719	1.288.719
Erstatningshensættelser.....	67.324.096	67.324.096	65.668.615	67.324.096	65.668.615	65.668.615	65.668.615	65.668.615
Riskomargen på skadeforsikringskontrakter.....	4.961.225	4.961.225	4.246.587	4.961.225	4.246.587	4.246.587	4.246.587	4.246.587
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	98.704.231	98.704.231	93.263.610	98.704.231	93.263.610	93.263.610	93.263.610	93.263.610
14) Udsudte skatteforpligtelser.....	4.485.116	0	2.290.848	4.485.116	2.290.848	0	4.485.116	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE	4.485.116	0	2.290.848	4.485.116	2.290.848	0	4.485.116	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	494.973	494.973	736.619	494.973	736.619	736.619	494.973	736.619
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	2.233.810	2.233.810	2.012.094	2.233.810	2.012.094	2.012.094	2.233.810	2.012.094
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	5.313.526	5.313.526	4.888.052	5.313.526	4.888.052	4.888.052	5.313.526	4.888.052
Gæld til kreditinstitutter.....	37.720.629	21.604	24.811.516	37.720.629	24.811.516	0	37.720.629	24.811.516
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	259.048	259.048	0	259.048	0	0	259.048	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	0	0	259.049	0	259.049	0	0	259.049
Anden gæld.....	7.827.511	5.455.562	5.735.258	7.827.511	5.735.258	3.682.144	7.827.511	5.735.258
17) GÆLD I ALT.....	53.354.524	13.283.550	37.705.969	53.354.524	37.705.969	10.582.290	53.354.524	10.582.290
PASSIVER I ALT.....	231.037.205	186.481.115	203.412.615	231.037.205	203.412.615	173.998.088	231.037.205	173.998.088
18) RELATIVT AFLØBSRESULTAT.....								
19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....								
20) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....								
21) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....								
22) ØVRIGE OPLYSNINGER.....								
23) NÆRTSTÅENDE PARTER.....								
24) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....								
25) RISIKOSTYRING.....								
26) AKTIEKAPITAL.....								

EGENKAPITALOPGØRELSE

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

2017

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2017	33.494.077	5.961.158	5.461.535	44.916.770
Periodens resultat		1.537.080	3.641.719	5.178.799
Egenkapital pr. 31.12.2017	33.494.077	7.498.238	9.103.254	50.095.569
Koncern				
Egenkapital pr. 1.1.2017	33.494.077	0	11.422.693	44.916.770
Periodens resultat			5.178.799	5.178.799
Egenkapital pr. 31.12.2017	33.494.077	0	16.601.492	50.095.569

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	162.364.221
Bruttopræmieindtægter.....	21.742.542	67.653.746	40.665.112	29.232.320	159.293.719
Bruttoerstatningsudgifter.....	15.880.541	43.209.918	23.099.749	14.527.489	96.717.697
Bruttodriftsomkostninger.....	6.350.420	19.759.864	11.877.200	8.537.985	46.525.469
Resultat af afgiven forretning.....	-3.956.595	-777.545	-4.522.905	31.852	-9.225.193
Forsikringsteknisk resultat.....	-4.445.014	3.906.419	1.165.257	6.198.698	6.825.360
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.....	162.364.221	0	0	162.364.221
Bruttopræmieindtægter.....	159.293.719	0	0	159.293.719

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

NOTER

2017

kroner

Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	20.104.930	51.451.523	36.567.803	27.482.156	135.606.412
Bruttopræmieindtægter.....	18.957.705	52.569.636	36.327.518	26.238.143	134.093.002
Bruttoerstatningsudgifter.....	9.645.857	36.199.087	18.377.177	21.061.338	85.283.459
Bruttodriftsomkostninger.....	5.040.959	13.033.830	11.493.401	8.009.664	37.577.854
Resultat af afgiven forretning.....	248.954	-1.473.501	-4.776.855	-980.072	-6.981.474
Forsikringsteknisk resultat.....	4.519.843	1.863.218	1.680.085	-3.812.931	4.250.215
Antal erstatninger.....	1.286	2.935	1.965	1.315	7.501
Erstatningsfrekvens i procent.....	7%	17%	13%	10%	12%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	7.501	12.334	9.352	16.016	11.370

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	159.293.719	134.093.002	117.672.413	110.010.346	108.865.270
Bruttoerstatningsudgifter.....	96.717.697	85.283.459	82.723.199	66.081.925	59.027.036
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	0	0	-66.787
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	46.525.469	37.577.854	34.182.320	32.377.122	27.593.433
Resultat af afgiven forretning.....	-9.225.193	-6.981.474	-515.683	-2.705.778	-10.601.193
Forsikringsteknisk resultat.....	6.825.360	4.250.215	251.211	8.845.520	11.576.820
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	-793.199	1.637.629	1.825.368	849.081	-3.925.822
Årets resultat.....	4.582.792	5.178.799	2.275.271	8.070.712	8.084.140
Afløbsresultat.....	3.246.744	1.014.099	-1.779.027	5.379.017	1.715.987
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	98.704.231	93.263.610	96.385.801	91.425.456	100.648.310
Forsikringsaktiver i alt.....	23.642.599	16.837.924	14.840.457	14.119.733	11.634.427
Egenkapital i alt.....	54.678.361	50.095.569	44.916.770	42.641.500	30.369.420
Kapitalgrundlag.....	72.517.465	70.420.770	66.151.407	64.400.078	
Aktiver i alt.....	186.481.115	173.998.088	169.509.051	164.520.042	162.336.743

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttoerstatningsprocent.....	60,7%	63,6%	70,3%	60,1%	54,2%
Bruttoomkostningsprocent.....	29,2%	28,0%	29,0%	29,4%	25,3%
Nettogenforsikringsprocent.....	5,8%	5,2%	0,4%	2,5%	9,7%
Combined ratio.....	95,7%	96,8%	99,8%	92,0%	89,3%
Operating ratio.....	95,7%	96,8%	99,8%	92,0%	89,3%
Egenkapitalforrentning i procent.....	8,7%	10,9%	5,2%	22,1%	27,9%
Relativt afløbsresultat.....	4,9%	1,4%	-2,7%	8,3%	2,5%

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

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - KONCERN

	2018	2017	2016	2015	2014
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	159.293.719	134.093.002	117.672.413	110.010.346	108.865.270
Bruttoerstatningsudgifter.....	95.695.256	84.215.454	81.733.774	65.155.075	58.353.321
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	0	0	-66.787
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	49.021.361	39.555.335	35.297.549	33.696.388	27.868.121
Resultat af afgiven forretning.....	-9.223.156	-6.981.474	-515.683	-2.705.778	-10.601.193
Forsikringsteknisk resultat.....	5.353.946	3.340.739	125.407	8.453.105	11.975.848
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	893.228	2.807.617	1.625.280	791.479	-5.737.336
Årets resultat.....	4.582.792	5.178.799	2.275.271	8.070.712	8.084.140
Afløbsresultat.....	3.246.744	1.014.099	-1.779.027	5.379.017	1.715.987
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	98.704.231	93.263.610	96.385.801	91.425.456	100.648.310
Forsikringsaktiver i alt.....	23.642.599	16.837.924	14.840.457	14.119.733	11.634.427
Egenkapital i alt.....	54.678.361	50.095.569	44.916.770	42.641.499	30.369.420
Aktiver i alt.....	229.732.118	203.412.615	187.741.761	185.896.970	184.147.086

NØGLETAL - KONCERN

	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttoerstatningsprocent.....	60,1%	62,8%	69,5%	59,2%	53,6%
Bruttoomkostningsprocent.....	30,8%	29,5%	30,0%	30,6%	25,6%
Nettogenforsikringsprocent.....	5,8%	5,2%	0,4%	2,5%	9,7%
Combined ratio.....	96,6%	97,5%	99,9%	92,3%	88,9%
Operating ratio.....	96,6%	97,5%	99,9%	92,3%	89,0%
Egenkapitalforrentning i procent.....	8,7%	10,9%	5,2%	22,1%	27,9%
Relativt afløbsresultat.....	4,9%	1,4%	-2,7%	8,3%	2,5%

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.....	$\frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Solvenskapitalkrav}}$
Relativt afløbsresultat.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo skadehensættelser}}$

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har valgt at førtidsimplementere ændringerne i §126 og §128a til regnskabsbekendtgørelsen som er udsendt 3. december 2018. Ændringerne medfører at følsomhedsoplysninger samt solvensdækningen ikke som tidligere fremgår af noterne, men præsenteres i ledelsesberetningen. Derudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

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 og Stodia AB. 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.

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 2 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 82.633 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. 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 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.

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 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.

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 nominal værdi. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominal værdi.

NOTER

	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2018	2018	2017	2017
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	13.777.570	13.777.570	9.027.050	9.027.050
Øvrige erhvervsomkostninger.....	15.339.620	15.339.620	15.639.363	15.639.363
Administrationsomkostninger.....	19.904.171	17.408.279	14.888.922	12.911.441
Modtagne provisioner.....	-9.669.043	-9.667.006	-4.366.379	-4.366.379
	39.352.318	36.858.463	35.188.956	33.211.475
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	21.142.003	19.690.791	17.921.161	16.244.453
Pensioner.....	2.638.652	2.477.406	2.413.139	2.226.838
Lønsumafgift m.v.....	3.128.610	3.128.610	2.669.174	2.669.174
Øvrige personale omkostninger.....	636.330	636.330	752.822	752.822
	27.545.595	25.933.137	23.756.296	21.893.287
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	54	52	50	45
- 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.....	1.728.751	1.451.284	712.643	435.299
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	2.208.751	1.931.284	1.192.643	915.299
Selskabets anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Dog med undtagelse af selskabets direktion, som har en bonusordning der udløses ved et resultat før skat på minimum 1 mio. kr. Der ydes en bonus på 4% af det beløb der overstiger 1 mio. kr.				
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser				
5) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	332.795	1.753.824	301.486	1.604.288
	332.795	1.753.824	301.486	1.604.288
6) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	-42.987	0	2.446.620	0
	-42.987	0	2.446.620	0
7) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.589.294	1.589.294	1.589.294	1.589.294
Pengeinstitutter.....	1.051.037	141.429	594.006	118.922
Øvrige renteudgifter.....	0	0	20	0
	2.640.331	1.730.723	2.183.320	1.708.216

NOTER

	Koncern 2018	Moderselskab 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2017
8) SKAT:				
Aktuel skat.....	190.318	0	-510.772	0
Regulering skat tidligere år.....	0	0	-13.901	0
Regulering udskudt skat.....	-2.194.268	-1.533.495	-775.825	-1.028.157
	-2.003.950	-1.533.495	-1.300.498	-1.028.157
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	-1.449.083	-1.345.583	-1.425.445	-1.365.530
Permanente afvigelser.....	-554.867	-187.912	124.947	337.373
	-2.003.950	-1.533.495	-1.300.498	-1.028.157
9) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	15.998.247	0	15.784.913	0
Tilgang i årets løb.....	750.353	0	1.473.334	0
Afgang i årets løb.....	0	0	1.260.000	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	16.748.600	0	15.998.247	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	8.342.755	0	7.798.081	0
Årets afskrivninger.....	1.836.294	0	1.804.674	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	1.260.000	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	10.179.049	0	8.342.755	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	6.569.551	0	7.655.492	0
10) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	1.417.096	1.068.641	3.122.149	2.617.349
Tilgang i årets løb.....	2.690.103	2.652.603	673.885	620.430
Afgang i årets løb.....	536.766	536.766	2.378.938	2.169.138
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	3.570.433	3.184.478	1.417.096	1.068.641
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	420.220	360.902	2.482.965	2.397.462
Årets afskrivninger.....	489.037	414.346	147.996	106.511
Tilbageførte afskrivninger.....	316.511	316.511	2.210.741	2.143.071
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	592.746	458.737	420.220	360.902
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	2.977.687	2.725.741	996.876	707.739
DOMICILEJENDOMME:				
Omvurderet værdi pr. 1.1.....	18.546.654	0	17.400.000	0
Årets tilgang - herunder forbedringer.....	432.346	0	1.146.654	0
Omvurderet værdi pr. 31.12.....	18.979.000	0	18.546.654	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		Koncern Moderselskab	
	2018	2018	2017	2017
11) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Dagsværdi pr. 1.1.....	109.128.830	0	89.475.035	0
Årets tilgang.....	23.478.794	0	19.047.175	0
Årets afgang.....	-671.403	0	-1.840.000	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	-323.771	0	2.446.620	0
Dagsværdi pr. 31.12.....	131.612.450	0	109.128.830	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - erhverv.....	7,0%		7,0%	
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - boliger.....	6,4%		6,4%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				
12) KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	26.301.121		26.301.121	
Tilgang af kapitalandele.....	84.182.229		0	
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	110.483.350		26.301.121	
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	7.498.238		5.961.158	
Årets resultat.....	-847.171		1.537.080	
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	6.651.067		7.498.238	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	117.134.417		33.799.359	
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 TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER:				
PM Ejendomme A/S.....	0	133.534	0	50.262.411
PM Ejendomme II ApS.....	0	323.574	0	8.907.489
ETU Ejendomme ApS.....	0	426.974	0	16.697.121
PHM 2014 ApS.....	0	449.688	0	6.670.774
I alt udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	1.333.770	0	82.537.795
14) UDSKUDTE SKATTER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-720.165	0	-613.332	0
Materielle anlægsaktiver.....	-68.946	-58.590	17.405	29.843
Investeringsaktiver.....	-4.510.627	0	-3.960.084	0
Tilgodehavender	-121.517	-93.883	-120.128	-84.629
Fremførbart underskud.....	936.139	936.139	2.385.291	2.371.948
I alt udskudte skatter.....	-4.485.116	783.666	-2.290.848	2.317.162

NOTER

	Koncern 2018	Moderselskab 2018	Koncern 2017	Moderselskab 2017
15) Kapitalgrundlag:				
Egenkapital pr. 31/12		54.678.361		50.095.569
Kernekapital efter fradrag.....		54.678.361		50.095.569
Ansvarlig lånekapital.....		19.320.000		19.320.000
- lån med forfald det kommende år.....		0		0
Fortjenestmargin efter skat.....		1.428.655		1.005.201
Immaterielle anlægsaktiver.....		-2.909.551		0
Kapitalgrundlag 31/12 2018.....		72.517.465		70.420.770

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. 31.12.2018 et momstilgodehavende på 743 t.kr..

16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.320.000 Der er i 2018 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.	31.879.435	0	17.969.095	0
---	------------	---	------------	---

18) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 01.01.....	65.668.615	65.668.615	71.057.255	71.057.255
Udbetalt i regnskabsåret.....	24.307.076	24.307.076	33.451.220	33.451.220
Hensat pr. 31.12.....	38.107.508	38.107.508	36.500.856	36.500.856
Diskontering.....	-7.287	-7.287	-91.080	-91.080
Afløbsresultat.....	3.246.744	3.246.744	1.014.099	1.014.099
Genforsikring.....	-2.657.120	-2.657.120	-60.213	-60.213
Afløbsresultat for egen regning.....	589.624	589.624	953.886	953.886

NOTER

19) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet har indgået en huslejekontrakt frem til 1/11 2022 som andrager 4,6 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 37,7 mio.kr. (22,3 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 131,6 mio.kr.

Selskabet er administrationselskab 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. 31.12.2018 et momstilgodehavende på 743 t.kr..

20) 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. 31.12.2018 til en værdi af t.dkk

109.098

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	22.188
Tilgode hos forsikringsselskaber.....	1.098
Grunde og ejendomme.....	69.007
Genforsikringsandele.....	16.805
	<u>109.098</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>98.704</u>

21) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:

ETU Forsikring A/S har indgået en huslejekontrakt og en kontrakt om leje af IT-software med ETU Ejendomme ApS. Endvidere er der indgået en kontrakt om ydelse af vejhjælp med PHM 2014 ApS. Alle lejekontrakter er indgået på markedsvilkår.

22) ØVRIGE OPLYSNINGER:

Direktionen har foruden gage og pension en resultatorienteret bonus samt 5% af fortjenesten ved et eventuelt salg af selskabet og en option på 5% af selskabet ved ændring i aktionærkredsen.

23) 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. PHM 2010 ApS er moderselskab i ETU Forsikring A/S

24) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	431.250	331.250	431.250	331.250
Andre erklæringsopgaver.....	42.500	42.500	42.500	42.500
Andre ydelser.....	24.802	24.802	83.830	83.830
Revisionshonorar i alt.....	<u>498.552</u>	<u>398.552</u>	<u>557.580</u>	<u>457.580</u>

25) 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.

26) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10