

# ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

## Årsrapport 2017



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>25</sup> / 4 2018

*FSBL*

Dirigent



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold..... side 3
- Ledelsespåtegning ..... side 4
- Den uafhængige revisors erklæringer..... side 5
- Ledelsesberetning..... side 10

## REGNSKAB

- Resultatopgørelse ..... side 16
- Anden totalindkomst..... side 17
- Balance ..... side 18
- Egenkapitalopgørelse ..... side 20

## NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-27 ..... side 21

# 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

Nordea Bank Danmark 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 – 28,2 procent  
PHM 2013 ApS – 19,5 procent  
LMT Aabenraa ApS – 7,2 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

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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.

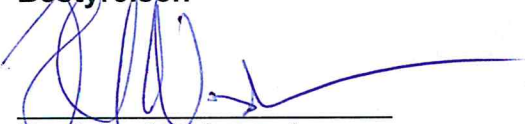
Rødekro, den 20/3 2018

**Direktionen**



Peer Heitmann Madsen  
Adm. direktør

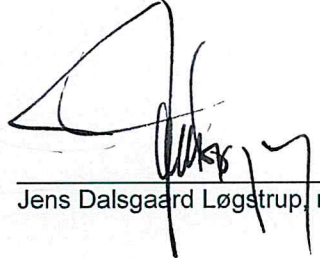
**Bestyrelsen**



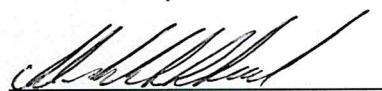
Henrik Nordam, formand



Henrik Holm



Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand



Peter Michael Albrechtslund



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til de delegerede i ETU Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for ETU Forsikring A/S den 21.05.2007 for regnskabsåret 2007. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### 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 01.01.2017 – 31.12.2017. 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.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør pr. 31. 12.2017 93,3 mio. kr. i både koncernregnskabet og i årsregnskabet vedrørende skadesforsikringer.  Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter 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	Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.  Vores revisionshandlinger har omfattet følgende: <ul style="list-style-type: none"><li>Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante kontroller tilknyttet opgørelsen erstatningshensættelserne.</li></ul>

<p>anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at hensættelserne til forsikringskontrakter ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forventninger til fremtidige cash flow på indgåede forsikringskontrakter</li> <li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling</li> <li>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i noten anvendt regnskabspraksis.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser.</li> <li>• Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis.</li> <li>• Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af selskabets skadedata.</li> </ul>
--	--

<b>Værdiansættelse af ejendomme</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
<p>Domicil- og investeringsejendomme udgør pr. 31. 12.2017 127,7 mio. kr. i koncernregnskabet og 0 mio. kr. i årsregnskabet.</p> <p>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.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af domicilejendommens omvurderede værdi (dagsværdi) og af investeringsejendommens dagsværdi.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af skøn over fremtidige afkast på ejendommene, herunder den beregnede markedsleje for den del af domicilejendommene som selskabet selv anvender.</li> </ul>



<p>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skøn over fremtidige afkast på ejendommene, herunder fastlæggelsen af den beregnede markedslejeleje for de dele af domicilejendomme som selskabet selv anvender.</li> <li>• Skøn over afkastkravet for ejendommene.</li> <li>• Skøn over dagsværdi for ubebyggede grunde til videresalg.</li> <li>• Skøn over dagsværdi for ubebyggede grunde til brug for opførelse af rækkehuse til udlejning.</li> </ul> <p>Ledelsen har beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af domicil- og investeringsejendommens dagsværdi i noten anvendt regnskabspraksis samt i note 10 og 11.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af skøn over afkastkravet for ejendommene.</li> <li>• Gennemgang af dokumentation for dagsværdien af ubebyggede grunde til videresalg.</li> <li>• Vurdering af de budgetter for opførelse og fremtidig udlejning af rækkehuse.</li> </ul>
---	--

#### **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 finansiel 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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Nøgletallet solvensdækning**

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som anført i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

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

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

Aarhus, den 20/03/2018

#### **Deloitte**


Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

 Lars Kronow

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

 Flemming Ravnsbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34150

# LEDELSESBERETNING

## Årets resultat

Koncernregnskabet (11. regnskabsår) udviser et overskud på 5.179 t.kr. mod 2.275 t.kr. i 2016. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 3.341 t.kr. (125 t.kr. i 2016) og et investeringsafkast på 2.603 t.kr. (1.714 t.kr. i 2016). Resultatet er lidt bedre end forventet resultat for 2017.

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 16,4 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter 2,5 mio. kr., samt af en stigning i erhvervsomkostninger på 3,4 mio. kr.

Investeringsresultatet er i 2017 på 2.603 t.kr. mod 1.714 t.kr. i 2016. Resultatet i 2017 er påvirket af en større renovering af koncernens domicilejendom, hvor der er renoveret for i omegnen af 2,5 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 62,8 % og rammer dermed et mere forventeligt og fornuftigt niveau i forhold til sidste år hvor denne var 69,5%.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 0,5 % - point og udgør 29,5 %. Faldet kommer som følge af øgede bruttopræmieindtægter i året.

Nettogenforsikringsprocenten er steget med 4,8 % - point og udgør 5,2 %. 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 97,5 % mod 99,9 % i 2016.

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 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. 31.12.2017 udgør 70,4 mio. kr. og overstiger solvenskapitalkravet på 43,7 mio. kr. (48,1 mio. kr. i 2016) med 26,7 mio. kr. Solvensdækningen udgør dermed 1,61. Pr. 31. december 2017 udgør egenkapitalen 50,1 mio. kr.

Minimumskapitalkravet udgør 27,5 mio. kr. (2016: 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 og selvstændige forsikringsmæglere. Selskabet har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Aktiviteterne er koncentreret om det danske marked.

Efterfølgende tal i parentes er sidste års tal.

### **Præmieindtægter**

Bruttopræmieindtægter udgør 134,1 mio. kr. (117,7 mio. kr.), og er således steget med 16,4 mio. kr. eller 14,0 %.

### **Erstatningsudgifter**

Der er anmeldt 7.501 skader (5.467 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 84,2 mio. kr. (81,7 mio. kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 62,8 % (69,5 %).

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

### **Omkostninger**

Bruttoomkostningsprocenten udgør 29,5 % (30,0 %). Faldet på 0,5 % - point kan primært henføres til selskabets øgede bruttopræmieindtægter.

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

### **Genforsikring**

Selskabet anvender i dag 12 reassurandører, som alle har en 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 2017 realiseret et positivt afløbsresultat for egen regning på 954 t.kr. (-685 t.kr.).

### **Investeringsvirksomheden**

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

Investeringsafkastet udgør 2.603 t.kr. (1,7 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 2017 bidraget med 1.537 t.kr. (2,5 mio. kr.) til investeringsafkastet.

## Risikostyring

Der henvises til note 26 for en beskrivelse af selskabets risikostyring.

## Kapitalkrav

Pr. 31.12.2017 udgør den kapitalgrundlaget 70,4 mio. kr. og overstiger dermed solvenskapitalkravet på 43,7 mio. kr. med 26,7 mio. kr. og solvensdækningen udgør 1,61.

Kapitalgrundlaget består af 48.784 t.kr. Tier 1 kapital. Tier 1 kapitalen består af selskabskapitalen, selskabets overførte overskud fratrukket udskudte skatteaktiver samt fortjenstmargen efter skat. Foruden Tier 1 kapital består kapitalgrundlaget af 19.320 t.kr. Tier 2 kapital og 3.217 Tier 3 kapital. Tier 2 kapitalen består af selskabets ansvarlige lån, og Tier 3 kapitalen består af udskudte skatteaktiver.

## Forventninger til 2018

Der forventes et positivt resultat for 2018 i omegnen af 5-7 mio. kr. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere 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 2018. 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

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.	2017	2016
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		1.537.080	2.501.982
Overført til næste år.....		3.641.719	-226.710
I alt disponeret.....		<u>5.178.799</u>	<u>2.275.271</u>

## Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt 4 helejede datterselskaber bestående af ejendoms- og it-selskabet ETU Ejendomme ApS og de 3 ejendomsselskaber PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 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 2017 realiseret et underskud på 2.211 t.kr. (1.706 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 7,8 mio. kr. (10,0 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 2.186 t.kr. (132 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 10,8 mio. kr. (8,6 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 overskud på 1.298 t.kr. (546 t.kr.).

Egenkapitalen udgør 6,9 mio. kr. (5,6 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 265 t.kr. (119 t.kr.).

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

## **Bestyrelses- og ledelseserhverv 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

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  
J. Løgstrup ApS - cvr.nr. 27 46 66 48  
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

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 Holding 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  
Westrup A/S cvr.nr. 42 51 40 12

## **Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand (fortsat)**

Bestyrelsesmedlem i:

Lastas Trucks Danmark A/S - cvr.nr. 27 27 74 46  
Nyfjordbo ApS - cvr.nr. 35 53 14 91  
Brd. Klee A/S, cvr.nr. 46 87 44 12  
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S - cvr.nr. 27 96 74 26  
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S - cvr.nr. 33 06 35 71  
Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S - cvr.nr. 32 76 16 82  
Vejlefjord-Fonden - cvr.nr. 13 90 96 44  
Hotel Vejlefjord A/S - cvr.nr. 32 76 98 53  
Kel-Berg Scandinavia A/S - cvr.nr. 35 23 65 38  
Venstrupparken 8B A/S - cvr.nr. 27 76 53 35  
Industribo af 1991 A/S - cvr.nr. 15 58 32 07  
Mols-linien 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 Car Hillerød A/S - cvr.nr. 33 50 13 90  
Forza Car Århus A/S - cvr.nr. 37 55 59 32  
Forza Leasing A/S - cvr.nr. 25 82 40 40  
Nord.investments A/S - cvr.nr. 37 22 69 39  
Floedebolle Holding ApS - cvr.nr. 37 17 09 41

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 2017

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	135.606.412	135.606.412	116.632.849	116.632.849
Afgivne forsikringspræmier.....	-24.139.810	-24.139.810	-9.939.462	-9.939.462
Ændring i præmiehensættelser.....	-2.139.328	-2.139.328	680.067	680.067
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	625.918	625.918	359.497	359.497
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	2.084.060	2.084.060	141.023	141.023
<b>PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....</b>	<b>112.037.253</b>	<b>112.037.253</b>	<b>107.873.974</b>	<b>107.873.974</b>
Udbetalte erstatninger.....	-88.646.577	-89.714.583	-75.879.926	-76.869.351
Modtaget genforsikringsdækning.....	10.794.489	10.794.489	8.609.875	8.609.875
Ændring i erstatningshensættelser.....	5.184.164	5.184.164	-5.520.345	-5.520.345
Ændring i risikomargen.....	-753.040	-753.040	-333.504	-333.504
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	-86.593	-86.593	579.701	579.701
<b>ERSTATNINGSDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....</b>	<b>-73.507.558</b>	<b>-74.575.564</b>	<b>-72.544.198</b>	<b>-73.533.623</b>
Erhvervelsesomkostninger.....	-24.666.413	-24.666.413	-21.261.836	-21.261.836
Administrationsomkostninger.....	-14.888.922	-12.911.441	-14.035.713	-12.920.484
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	4.366.379	4.366.379	93.180	93.180
<b>4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....</b>	<b>-35.188.956</b>	<b>-33.211.474</b>	<b>-35.204.369</b>	<b>-34.089.140</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....</b>	<b>3.340.739</b>	<b>4.250.215</b>	<b>125.407</b>	<b>251.211</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	1.537.080	0	2.501.982
Indtægter fra investeringsejendomme.....	2.038.353	0	3.929.679	0
5) Renteindtægter og udbytter m.v.....	301.486	1.604.288	295.374	1.459.317
6) Kursreguleringer.....	2.446.620	0	-326.238	-326.238
7) Renteudgifter.....	-2.183.320	-1.708.216	-2.184.765	-1.720.922
<b>INVESTERINGSAFKAST.....</b>	<b>2.603.140</b>	<b>1.433.152</b>	<b>1.714.050</b>	<b>1.914.138</b>
<b>FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE</b>				
<b>HENSÆTTELSE</b> .....	<b>204.477</b>	<b>204.477</b>	<b>-88.770</b>	<b>-88.770</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE</b>				
<b>FORRENTNING OG KURSREGULERINGER</b> .....	<b>2.807.617</b>	<b>1.637.629</b>	<b>1.625.280</b>	<b>1.825.368</b>
Andre indtægter.....	330.942	319.112	1.169.427	163.188
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>	<b>6.479.297</b>	<b>6.206.956</b>	<b>2.920.113</b>	<b>2.239.766</b>
8) Skat.....	-1.300.498	-1.028.157	-644.842	35.505
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5.178.799</b>	<b>5.178.799</b>	<b>2.275.271</b>	<b>2.275.271</b>
<b>OVERSKUDSDISPONERING:</b>				
Årets resultat.....	5.178.799	5.178.799	2.275.271	2.275.271
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	1.537.080	0	2.501.982
Overført til næste år.....	5.178.799	3.641.719	2.275.271	-226.710



## ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2017

	Koncern 2017 kroner	Moderselskab 2017 kroner	Koncern 2016 kroner	Moderselskab 2016 kroner
Periodens resultat.....	5.178.799	5.178.799	2.275.271	2.275.271
<b>Totalindkomst.....</b>	<b>5.178.799</b>	<b>5.178.799</b>	<b>2.275.271</b>	<b>2.275.271</b>

# BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

## AKTIVER

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	7.655.492	0	7.986.833	0
<b>9) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....</b>	<b>7.655.492</b>	<b>0</b>	<b>7.986.833</b>	<b>0</b>
Driftsmidler.....	996.876	707.739	639.184	219.887
Domicilejendomme.....	18.546.654	0	17.400.000	0
<b>10) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....</b>	<b>19.543.530</b>	<b>707.739</b>	<b>18.039.184</b>	<b>219.887</b>
<b>11) Investeringsejendomme.....</b>	<b>109.128.830</b>	<b>0</b>	<b>89.475.034</b>	<b>0</b>
12) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	33.799.359	0	32.262.279
13) Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	82.537.795	0	65.014.510
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....</b>	<b>0</b>	<b>116.337.154</b>	<b>0</b>	<b>97.276.789</b>
Aktier.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Pantebreve.....	1.540.334	0	1.575.072	0
Indlån i kreditinstitutter.....	32.183.254	26.121.466	42.935.465	42.773.435
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....</b>	<b>33.733.588</b>	<b>26.131.466</b>	<b>44.520.537</b>	<b>42.783.435</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....</b>	<b>142.862.418</b>	<b>142.468.621</b>	<b>133.995.571</b>	<b>140.060.224</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	3.875.080	3.875.080	1.791.020	1.791.020
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	12.962.844	12.962.844	13.049.437	13.049.437
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....</b>	<b>16.837.924</b>	<b>16.837.924</b>	<b>14.840.457</b>	<b>14.840.457</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.926.264	3.926.264	4.380.364	4.380.364
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....</b>	<b>3.926.264</b>	<b>3.926.264</b>	<b>4.380.364</b>	<b>4.380.364</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	616.634	616.634	1.001.372	1.001.372
<b>Andre tilgodehavender.....</b>	<b>11.531.766</b>	<b>6.480.066</b>	<b>7.114.079</b>	<b>5.238.678</b>
<b>TILGODEHAVENDER I ALT.....</b>	<b>32.912.588</b>	<b>27.860.889</b>	<b>27.336.272</b>	<b>25.460.871</b>
Aktuelle skatteaktiver.....	0	251.723	0	0
14) Udskudte skatteaktiver.....	0	2.317.162	0	3.597.042
Likvide beholdninger.....	3.846	3.846	170.200	4.416
Øvrige.....	3.434	3.434	0	0
<b>ANDRE AKTIVER I ALT.....</b>	<b>7.280</b>	<b>2.576.165</b>	<b>170.200</b>	<b>3.601.458</b>
Andre periodeafgrænsningsposter.....	431.306	384.675	213.702	166.612
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....</b>	<b>431.306</b>	<b>384.675</b>	<b>213.702</b>	<b>166.612</b>
<b>AKTIVER I ALT.....</b>	<b>203.412.615</b>	<b>173.998.088</b>	<b>187.741.761</b>	<b>169.509.051</b>

## BALANCE PR. 31/12 2017

## PASSIVER

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	7.498.238	0	5.961.158
Overført resultat.....	16.601.492	9.103.254	11.422.693	5.461.535
<b>15) EGENKAPITAL.....</b>	<b>50.095.569</b>	<b>50.095.569</b>	<b>44.916.770</b>	<b>44.916.770</b>
19) Ansvarlig lånekapital.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....</b>	<b>19.320.000</b>	<b>19.320.000</b>	<b>19.320.000</b>	<b>19.320.000</b>
Præmiehensættelser.....	22.059.690	22.059.690	20.168.291	20.168.291
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	1.288.719	1.288.719	1.914.637	1.914.637
18) Erstatningshensættelser.....	65.668.615	65.668.615	71.057.255	71.057.255
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	4.246.587	4.246.587	3.245.618	3.245.618
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....</b>	<b>93.263.610</b>	<b>93.263.610</b>	<b>96.385.801</b>	<b>96.385.801</b>
14) Udskudte skatteforpligtelser.....	2.290.848	0	1.156.445	0
<b>I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE</b>	<b>2.290.848</b>	<b>0</b>	<b>1.156.445</b>	<b>0</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER.....</b>	<b>736.619</b>	<b>736.619</b>	<b>2.195.807</b>	<b>2.195.807</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	2.012.094	2.012.094	1.262.508	1.262.508
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	4.888.052	4.888.052	1.828.870	1.828.870
Gæld til kreditinstitutter.....	24.811.516	0	15.393.671	254.797
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	0	110.944	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	259.049	0	92.954	34.044
Anden gæld.....	5.735.258	3.682.144	5.077.991	3.310.454
<b>17) GÆLD I ALT.....</b>	<b>37.705.969</b>	<b>10.582.290</b>	<b>23.766.939</b>	<b>6.690.673</b>
<b>PASSIVER I ALT.....</b>	<b>203.412.615</b>	<b>173.998.088</b>	<b>187.741.761</b>	<b>169.509.051</b>
16) RELATIVT AFLØBSRESULTAT.....				
18) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER.....				
19) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....				
20) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....				
21) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
22) ØVRIGE OPLYSNINGER.....				
23) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
24) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER.....				
25) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
26) RISIKOSTYRING.....				
27) AKTIEKAPITAL.....				



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### 2017

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>Moderselskab</b>				
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
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>33.494.077</b>	<b>7.498.238</b>	<b>9.103.254</b>	<b>50.095.569</b>

### Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2017	33.494.077	0	11.422.693	44.916.770
Periodens resultat			5.178.799	5.178.799
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>16.601.492</b>	<b>50.095.569</b>

### 2016

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>Moderselskab</b>				
Egenkapital pr. 1.1.2016	33.494.077	3.459.176	5.688.246	42.641.499
Periodens resultat		2.501.982	-226.710	2.275.271
<b>Egenkapital pr. 31.12.2016</b>	<b>33.494.077</b>	<b>5.961.158</b>	<b>5.461.535</b>	<b>44.916.770</b>

### Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2016	33.494.077	0	9.147.422	42.641.499
Periodens resultat			2.275.271	2.275.271
<b>Egenkapital pr. 31.12.2016</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>11.422.693</b>	<b>44.916.770</b>



## 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

2016

kroner

### Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	16.616.420	43.108.216	31.195.831	25.712.382	116.632.849
Bruttopræmieindtægter.....	16.894.815	43.849.383	31.155.647	25.772.568	117.672.413
Bruttoerstatningsudgifter.....	13.969.479	26.864.924	28.323.890	13.564.907	82.723.199
Bruttodriftsomkostninger.....	4.612.656	11.297.985	10.174.253	8.097.426	34.182.320
Resultat af afgiven forretning.....	340.585	-2.341.029	1.808.241	-323.480	-515.683
Forsikringsteknisk resultat.....	-1.346.735	3.345.446	-5.534.255	3.786.755	251.211
Antal erstatninger.....	1.199	1.771	1.587	910	5.467
Erstatningsfrekvens i procent.....	8%	16%	17%	9%	15%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	11.651	15.169	17.847	14.906	15.131

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

### Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	116.632.849	0	0	116.632.849
Bruttopræmieindtægter.....	117.672.413	0	0	117.672.413

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

## NOTER

### Note 2:

#### HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2017	2016	2015	2014	2013
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	134.093.002	117.672.413	110.010.346	108.865.270	112.401.910
Bruttoerstatningsudgifter.....	85.283.459	82.723.199	66.081.925	59.027.036	76.125.073
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	0	-66.787	6.612
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	37.577.854	34.182.320	32.377.122	27.593.433	27.940.064
Resultat af afgiven forretning.....	-6.981.474	-515.683	-2.705.778	-10.601.193	-14.045.435
Forsikringsteknisk resultat.....	4.250.215	251.211	8.845.520	11.576.819	-5.702.050
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	1.637.629	1.825.368	849.081	-3.925.822	4.441.797
Årets resultat.....	5.178.799	2.275.271	8.070.712	8.084.140	198.239
Afløbsresultat.....	1.014.099	-1.779.027	5.379.017	1.715.987	1.031.520
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	93.263.610	96.385.801	91.425.456	100.648.310	119.519.162
Forsikringsaktiver i alt.....	16.837.924	14.840.457	14.119.733	11.634.427	37.692.104
Egenkapital i alt.....	50.095.569	44.916.770	42.641.500	30.369.420	27.518.030
Kapitalgrundlag.....	70.420.770	66.151.407	64.400.078		
Aktiver i alt.....	173.998.088	169.509.051	164.520.042	162.336.743	185.255.240

#### NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttoerstatningsprocent.....	63,6%	70,3%	60,1%	54,2%	67,7%
Bruttoomkostningsprocent.....	28,0%	29,0%	29,4%	25,3%	24,9%
Nettogenforsikringsprocent.....	5,2%	0,4%	2,5%	9,7%	12,5%
Combined ratio.....	96,8%	99,8%	92,0%	89,3%	105,1%
Operating ratio.....	96,8%	99,8%	92,0%	89,3%	105,1%
Egenkapitalforrentning i procent.....	10,9%	5,2%	22,1%	27,9%	1,0%
Solvensdækning*.....	1,61	1,38	1,46		
Relativt afløbsresultat.....	1,4%	-2,7%	8,3%	2,5%	4,9%

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

\* Solvensdækningen er ikke omfattet af revisionen



## NOTER

### Note 2:

#### HOVEDTAL - KONCERN

	2017	2016	2015	2014	2013
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	134.093.002	117.672.413	110.010.346	108.865.270	112.629.013
Bruttoerstatningsudgifter.....	84.215.454	81.733.774	65.155.075	58.353.321	76.125.073
Forsikringsteknisk rente.....	0	0	0	-66.787	6.612
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	39.555.335	35.297.549	33.696.388	27.868.121	27.942.775
Resultat af afgiven forretning.....	-6.981.474	-515.683	-2.705.778	-10.601.193	-14.045.435
Forsikringsteknisk resultat.....	3.340.739	125.407	8.453.105	11.975.847	-5.477.657
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	2.807.617	1.625.280	791.479	-5.737.336	-1.067.681
Årets resultat.....	5.178.799	2.275.271	8.070.712	8.084.140	101.044
Afløbsresultat.....	1.014.099	-1.779.027	5.379.017	1.715.987	1.031.520
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	93.263.610	96.385.801	91.425.456	100.648.310	119.519.162
Forsikringsaktiver i alt.....	16.837.924	14.840.457	14.119.733	11.634.427	37.692.104
Egenkapital i alt.....	50.095.569	44.916.770	42.641.499	30.369.420	27.518.030
Aktiver i alt.....	203.412.615	187.741.761	185.896.970	184.147.086	207.921.231

#### NØGLETAL - KONCERN

	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttoerstatningsprocent.....	62,8%	69,5%	59,2%	53,6%	67,6%
Bruttoomkostningsprocent.....	29,5%	30,0%	30,6%	25,6%	24,8%
Nettogenforsikringsprocent.....	5,2%	0,4%	2,5%	9,7%	12,5%
Combined ratio.....	97,5%	99,9%	92,3%	88,9%	104,9%
Operating ratio.....	97,5%	99,9%	92,3%	89,0%	104,9%
Egenkapitalforrentning i procent.....	10,9%	5,2%	22,1%	27,9%	0,5%
Relativt afløbsresultat.....	1,4%	-2,7%	8,3%	2,5%	4,9%

#### 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:.....  $\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo skadehensættelser}}$



## NOTER

### Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

#### Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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 og PHM 2014 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.

#### 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 3.

#### 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 36.186 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 genforsikringselskaber 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**

Erhvervsomkostninger 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 skadebehandlingen, 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.

### **Investeringsjendomme**

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

### **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 aktuell 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 regnskabets udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i aktuarmæssige modeller.

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

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

### **Risikomargen på skadeforsikringskontrakter**

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

### **Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter**

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

## **Gæld og forpligtelser generelt**

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

## NOTER

	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2017	2017	2016	2016
<b>4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:</b>				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	9.027.050	9.027.050	8.701.757	8.701.757
Øvrige erhvervsomkostninger.....	15.639.363	15.639.363	12.560.079	12.560.079
Administrationsomkostninger.....	14.888.922	12.911.441	14.035.713	12.920.484
Modtagne provisioner.....	-4.366.379	-4.366.379	-93.180	-93.180
	<b>35.188.956</b>	<b>33.211.474</b>	<b>35.204.369</b>	<b>34.089.140</b>
<b>Personaleudgifter specificeres således:</b>				
Lønninger.....	17.921.161	16.244.453	17.089.589	16.057.328
Pensioner.....	2.413.139	2.226.838	2.243.132	2.128.436
Lønsumafgift m.v.....	2.669.174	2.669.174	2.645.332	2.645.332
Øvrige personale omkostninger.....	752.822	752.822	1.057.016	1.057.016
	<b>23.756.296</b>	<b>21.893.287</b>	<b>23.035.069</b>	<b>21.888.112</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	50	45	53	51
<b>- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:</b>				
<b>Bestyrelse:</b>				
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
	<b>385.000</b>	<b>385.000</b>	<b>385.000</b>	<b>385.000</b>
<b>Direktion - Peer Heitmann Madsen:</b>				
Gage.....	712.643	435.299	642.383	404.482
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	<b>1.192.643</b>	<b>915.299</b>	<b>1.122.383</b>	<b>884.482</b>
<p>Selskabets anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Dog med undtagelse af selskabets direktion, som har en tantiemeordning samt en bonusordning ved salg/børsintroduktion på 5% af fortjenesten på aktiekursen. Tantiemeordningen udløses ved et før skat resultat på minimum 5 mio. kr., hvor der udbetales tantieme på 200.000 kr. Tantiemen er graderet og maksimeret til 1,5 mio. kr., som udløses ved et resultat før skat på 50 mio. kr. og derover. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser</p>				
<b>5) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:</b>				
Indlån i pengeinstitutter m.v.....	0	0	8	8
Andre renteindtægter.....	301.486	1.604.288	295.366	1.459.309
	<b>301.486</b>	<b>1.604.288</b>	<b>295.374</b>	<b>1.459.317</b>
<b>6) KURSREGULERINGER:</b>				
Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver.....	0	0	13.261	13.261
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	2.446.620	0	0	0
Kursregulering på aktier.....	0	0	-339.500	-339.500
	<b>2.446.620</b>	<b>0</b>	<b>-326.238</b>	<b>-326.238</b>
<b>7) RENTEUDGIFTER:</b>				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.589.294	1.589.294	1.642.666	1.642.666
Pengeinstitutter.....	594.006	118.922	82.912	78.256
Øvrige renteudgifter.....	20	0	459.187	0
	<b>2.183.320</b>	<b>1.708.216</b>	<b>2.184.765</b>	<b>1.720.922</b>



## NOTER

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
<b>8) SKAT:</b>				
Aktuel skat.....	-510.772	0	-92.954	-34.044
Regulering skat tidligere år.....	-13.901	0	-22.044	-22.044
Regulering udskudt skat.....	-775.825	-1.028.157	-529.844	91.593
	<b>-1.300.498</b>	<b>-1.028.157</b>	<b>-644.842</b>	<b>35.505</b>
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	-1.425.445	-1.365.530	-642.425	-492.749
Permanente afvigelser.....	124.947	337.373	-2.417	528.254
	<b>-1.300.498</b>	<b>-1.028.157</b>	<b>-644.842</b>	<b>35.505</b>
<b>9) IMMATERIELLE AKTIVER:</b>				
<b>Andre immaterielle aktiver:</b>				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1 .....	15.784.913	0	14.715.263	0
Tilgang i årets løb.....	1.473.334	0	1.069.650	0
Afgang i årets løb.....	1.260.000	0	0	0
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12 .....</b>	<b>15.998.247</b>	<b>0</b>	<b>15.784.913</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 .....	7.798.080	0	6.194.599	0
Årets afskrivninger.....	1.804.674	0	1.603.481	0
Tilbageførte afskrivninger.....	1.260.000	0	0	0
<b>Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12 .....</b>	<b>8.342.754</b>	<b>0</b>	<b>7.798.080</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 .....</b>	<b>7.655.493</b>	<b>0</b>	<b>7.986.833</b>	<b>0</b>
<b>10) MATERIELLE AKTIVER:</b>				
<b>DRIFTSMIDLER:</b>				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1 .....	3.122.149	2.617.349	4.169.300	3.959.500
Tilgang i årets løb.....	673.885	620.430	320.000	25.000
Afgang i årets løb.....	2.378.938	2.169.138	1.367.151	1.367.151
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12 .....</b>	<b>1.417.096</b>	<b>1.068.641</b>	<b>3.122.149</b>	<b>2.617.349</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 .....	2.482.965	2.397.462	3.332.926	3.304.553
Årets afskrivninger.....	147.996	106.511	142.189	85.059
Tilbageførte afskrivninger.....	2.210.741	2.143.071	992.150	992.150
<b>Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12 .....</b>	<b>420.220</b>	<b>360.902</b>	<b>2.482.965</b>	<b>2.397.462</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 .....</b>	<b>996.876</b>	<b>707.739</b>	<b>639.184</b>	<b>219.887</b>
<b>DOMICILEJENDOMME:</b>				
Omvurderet værdi pr. 1.1.....	17.400.000	0	17.400.000	0
Årets tilgang - herunder forbedringer.....	1.146.654	0	0	0
<b>Omvurderet værdi pr. 31.12.....</b>	<b>18.546.654</b>	<b>0</b>	<b>17.400.000</b>	<b>0</b>
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier.....	7,00%		7,75%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				

## NOTER

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
<b>11) INVESTERINGSEJENDOMME:</b>				
Dagsværdi pr. 1.1.....	89.475.035	0	88.229.308	0
Årets tilgang.....	19.047.175	0	1.270.137	0
Årets afgang.....	-1.840.000	0	-1.495.605	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	2.446.620	0	1.471.194	0
<b>Dagsværdi pr. 31.12.....</b>	<b>109.128.830</b>	<b>0</b>	<b>89.475.034</b>	<b>0</b>
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - erhverv.....	7,0%		6,9%	
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - boliger.....	6,4%		6,5%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				
<b>12) KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER:</b>				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1 .....		26.301.121		26.301.121
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12 .....</b>		<b>26.301.121</b>		<b>26.301.121</b>
Op- og nedskrivninger pr. 1/1 .....		5.961.158		3.459.176
Årets resultat.....		1.537.080		2.501.982
<b>Op- og nedskrivninger pr. 31/12 .....</b>		<b>7.498.238</b>		<b>5.961.158</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 .....</b>		<b>33.799.359</b>		<b>32.262.279</b>
Kapitalandele vedrører ejerandel på 100% af ETU Ejendomme ApS, Rødekro, 100% af PMEjendomme A/S, Rødekro, 100% af PMEjendomme II ApS, Rødekro og 100% PHM2014 ApS, Rødekro.				
<b>13) UDLÅN TIL TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER:</b>				
PM Ejendomme A/S.....	0	50.262.411	0	14.625.911
PM Ejendomme II ApS.....	0	8.907.489	0	9.145.416
ETU Ejendomme ApS.....	0	16.697.121	0	37.030.077
PHM 2014 ApS.....	0	6.670.773	0	4.213.106
<b>I alt udlån til tilknyttede virksomheder.....</b>	<b>0</b>	<b>82.537.795</b>	<b>0</b>	<b>65.014.510</b>
<b>14) UDSKUDTE SKATTER:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-613.332	0	-588.351	0
Materielle anlægsaktiver.....	17.405	29.843	63.078	68.258
Investeringsaktiver.....	-3.960.084	0	-5.116.611	0
Tilgodehavender .....	-120.128	-84.629	-47.056	-36.655
Fremførbart underskud.....	2.385.291	2.371.948	4.532.495	3.565.439
<b>I alt udskudte skatter.....</b>	<b>-2.290.848</b>	<b>2.317.162</b>	<b>-1.156.445</b>	<b>3.597.042</b>

## NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2017	2016	2016
<b>15) Kapitalgrundlag:</b>				
Egenkapital pr. 31/12 .....		50.095.569		44.916.770
<b>Kernekapital efter fradrag.....</b>		<b>50.095.569</b>		<b>44.916.770</b>
Ansvarlig lånekapital.....		19.320.000		19.320.000
- lån med forfald det kommende år.....		0		0
Fortjenestmarginen efter skat.....		1.005.201		1.914.637
<b>Kapitalgrundlag 31/12 2017.....</b>		<b>70.420.770</b>		<b>66.151.407</b>
<b>16) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:</b>				
Hensat pr. 01.01.....	71.057.255	71.057.255	65.390.850	65.390.850
Udbetalt i regnskabsåret.....	33.451.220	33.451.220	29.395.929	29.395.929
Hensat pr. 31.12.....	36.500.856	36.500.856	37.500.566	37.500.566
Diskontering.....	-91.080	-91.080	-17.647	-17.647
<b>Afløbsresultat.....</b>	<b>1.014.099</b>	<b>1.014.099</b>	<b>-1.523.292</b>	<b>-1.523.292</b>
Genforsikring.....	-60.213	-60.213	838.163	838.163
<b>Afløbsresultat for egen regning.....</b>	<b>953.886</b>	<b>953.886</b>	<b>-685.129</b>	<b>-685.129</b>
<b>17) GÆLD</b>				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.	17.969.095	0	10.541.250	0



**18) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2022 som andrager 5,7 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 22,3 mio.kr. (2016: 14,9 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 127,7 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabskattelovens 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.

**19) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:**

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.320.000. Der er i 2017 betalt kr. 1.589.294 i rente.

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget i overensstemmelse med reglerne i kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014.

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
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.

**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. 31.12.2017 til en værdi af t.dkk

**105.639**

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	24.395
Tilgode hos forsikrings-selskaber.....	617
Grunde og ejendomme.....	68.194
Genforsikringsandele.....	12.433
	<u>105.639</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>93.264</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

## NOTER

	Koncern 2017	Moderselskab 2017	Koncern 2016	Moderselskab 2016
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

### 24) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER:

Rentestigning på 0,7 pct.....		0		0
Rentefald på 0,7 pct.....		0		0
Aktiekursfald på 12 pct.....		0		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.....		10.214.039		6.347.200
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....		0		0
Tab på modparter på 8 pct.....		0		0

### 25) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	431.250	331.250	462.500	362.500
Andre erklæringsopgaver.....	42.500	42.500	42.500	42.500
Andre ydelser.....	83.830	83.830	66.938	39.376
<b>Revisionshonorar i alt.....</b>	<b>557.580</b>	<b>457.580</b>	<b>571.938</b>	<b>444.376</b>

### 26) 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 reglerne 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 genforsikringselskaber, der som minimum har en A-rating i henhold til Standard & Poors, som beskrevet i de overordnede retningslinier fra bestyrelsen.

På tilsvarende måde har selskabets bestyrelse udarbejdet en investeringspolitik, som fastlægger nærmere bestemmelser for finansforvaltningen, herunder likviditet. Som led i styringen får bestyrelsen løbende rapportering om eksponeringen og overholdelse af de fastlagte regler.

### 27) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10