

ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Årsrapport 2014



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2015

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

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

REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 14
- Anden totalindkomst side 15
- Balance side 16
- Egenkapitalopgørelse side 18

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-30..... side 19

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

ETU Forsikring A/S
Hærevejen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 30 07 28 55

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

BESTYRELSE

Henrik Nordam, formand
Jens Løgstrup, næstformand
Henrik Holm
Michael Albrechtslund

PENGEINSTITUT

Nordea Bank Danmark A/S

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

EJERFORHOLD

Lindbjerggård Invest ApS – 40,1 procent
FM Ejendomsinvest ApS – 28,2 procent
PHM 2013 ApS – 19,5 procent
LMT Aabenraa ApS – 7,2 procent
PHM 2010 ApS – 4,4 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,6 procent

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:
ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55
ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
PM Ejendomme II ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06
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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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.

Rødékro, den 30. april 2015

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Michael Albrechtslund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på omtalen omkring usikkerhed vedrørende indregning og måling i note 1. Heraf fremgår det, at der er usikkerhed omkring tidspunktet for salg af ubebyggede grunde i 2 datterselskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 30. april 2015

Deloitte

Statsautoriserede Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Årets resultat er et overskud på 8.084 t.kr. mod 198 t.kr. i 2013.

Koncernregnskabet for perioden 1. januar til 31. december 2014 (8. regnskabsår) udviser et overskud før skat på 7.185 t.kr. mod ÷503 t.kr. i 2013. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 11.976 t.kr. (÷5.478 t.kr. i 2013) og et investeringsafkast på ÷5.737 t.kr. (÷1.068 t.kr. i 2013).

Bestyrelsen og direktionen betegner det forsikringstekniske resultat som meget tilfredsstillende og investeringsafkastet som ikke-tilfredsstillende.

Selskabet har kunnet fastholde sin markedsandel. Porteføljesammensætningen er forbedret i løbet af de sidste år, idet selskabet med succes fortsat har øget antallet af helkundeforhold og dermed bevæger sig bort fra en kundesammensætning med enkeltstående forsikringer. Selskabet har i 2014 lanceret 2 nye produkter – en bilejerskifteforsikring og en elektronikforsikring.

Det forsikringstekniske resultat er positivt påvirket af 2 overordnede forhold, nemlig markant faldende erstatningsudgifter og en ændring i selskabets genforsikringsprogram. Selskabet har med virkning for 2014 indgået non-proportionale genforsikringskontrakter på motorbrancherne mod tidligere proportionale genforsikringskontrakter. Det har medført et væsentligt fald i afgivne præmier, et fald som mere end opvejer faldende udbetalinger fra genforsikringsselskaberne og derfor bidrager positivt til forsikringsresultatet. Resultat af afgiven forretning er forbedret med 3,4 mio. kr. og udgør ÷10,6 mio. kr. (÷14,0 mio. kr. i 2013).

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er faldet med 75 t.kr. Erhvervsomkostninger er steget med 237 t.kr. og administrationsomkostninger er faldet med 312 t.kr.

Provisioner fra genforsikringsselskaber er faldet med 5,6 mio. kr. som følge af overgangen til non-proportionale genforsikringskontrakter, hvortil der ikke er knyttet provisioner.

Bruttoerstatningsprocenten er faldet med 13,5 % - point og udgør 54,2 % mod 67,7 % i 2013. Udgifter til uvejrsskader i 2014 har udgjort 250 t.kr. og har ikke påvirket erstatningsudgifterne nævneværdigt.

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 0,4 % - point og udgør 25,3 % mod 24,9 % i 2013.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 2,8 % - point og udgør 9,7 % mod 12,5 % i fjor.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal er Combined Ratio forbedret med 15,8 % - point fra 105,1 % i 2013 til 89,3 % i 2014.

Den forbedrede bonitet af forsikringsporteføljen, som er et resultat af den fortsat målrettede indtegnning af policer med lav risiko og selskabets fokus på at etablere helkundeforhold, er sammen med en faldende skadesfrekvens medvirkende årsager til, at erstatningsudgifterne er faldet.

Stigningen i bruttoomkostningsprocenten skyldes primært større udgifter til eksterne rådgivere og større udgifter til provision. Selskabet har i begyndelsen af 2015 udvidet salgskorpset med henblik på at øge præmieindtægterne med fokus på kvalitet og effektivitet pr. præmiekrone.

Investeringsresultatet på ÷5.737 t.kr. er faldet fra ÷1.068 t.kr. i 2013 eller et fald på 4.670 t.kr. Den primære årsag hertil er et påbud fra Finanstilsynet om at nedskrive koncernens domicilejendom med 10,7 mio. kr.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter er fortsat uændret med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Selskabets beskedne aktieinvestering har givet et negativt afkast på 20 t.kr. Selskabet har en større eksponering mod ejendomme via ejendomsdatterselskaberne i det syd-østlige hjørne af Jylland. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning.

Selskabets kapitalforhold er forbedret i årets løb som et resultat af den i 2014 gennemførte genopretningsplan som sammen med den væsentligt forbedrede drift medfører, at selskabets tilstrækkelige basiskapital pr. 1.1.2015 overstiger solvensbehovet med 2,1 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. december 2014 udgør 30,4 mio. kr. Den tilstrækkelige basiskapital udgør pr. 31.12.2014 41,5 mio.kr. og pr. 1.1 2015 47,3 mio. kr. Der henvises til note 18 for en nærmere opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Minimumskapitalkravet udgør 27,5 mio. kr. (2013: 27,6 mio. kr.)

Kapitalkravet efter Solvens I udgør minimumskravet 27,5 mio. kr. (2013: 27,6 mio. kr.)

Solvenskravet efter Solvens II udgør 45,2 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 i Danmark gennem agenturaftaler, hovedsageligt via Dansk Forsikringsagentur ApS, E-Forsikringer A/S 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 108,9 mio. kr. mod 112,4 mio. kr. i fjor og er faldet med 3,5 mio. kr. eller 3,1 % som en konsekvens af den hårde pris konkurrence i markedet på især bilforsikringer. Øvrige brancher viser stigende porteføljer.

Erstatningsudgifter

Der er udbetalt 4.944 erstatninger (5.462 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 59,0 mio. kr. (76,1 mio. kr.), hvoraf uvejrsskader udgør 250 t.kr. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 54,2 % (67,7 %). Uvejrsskader har kun haft en marginal indflydelse på bruttoerstatningsprocenten.

Antal anmeldte skader i 2014 andrager 3.738 stk. (4.469 stk.).

Bruttoerstatningsprocenten ligger på et absolut tilfredsstillende niveau.

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 porteføljer og den forventede udvikling.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 25,3 % (24,9 %) og ligger fortsat over det af bestyrelsen fastsatte mål på ca. 23 %. Selskabet foretager løbende tilpasninger af ressourcer og omkostninger til den forventede aktivitet. Bruttoomkostningsprocenten skal ses i lyset af porteføljens sammensætning med mange private forsikringer, der er dyrere at indtegne og servicere end erhvervsforsikringer. Til gengæld er risikospredningen større og skadeprocenterne mindre.

Genforsikring

Selskabet anvender i dag 10 reassurandører, som alle har en A-rating jf. Standard & Poors. Resultatet af de seneste års positive udvikling på selskabets motorportefølje har bevirket, at selskabet har været i stand til at ændre reinsurance-strukturen uden væsentlig forøgelse af selskabets risiko. Selskabet er blandt andet gået fra kontrakter med proportional reinsurance dækning til kontrakter med non-proportional dækning og disse ændringer har bidraget positivt til selskabets resultat.

Hensættelser til skader

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

Derudover afsættes beløb til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR). Disse beløb beregnes under anvendelse af aktuarmodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til den forventede udvikling i skadesudgifterne. Selskabet har i 2014 realiseret en positiv afløbsgevinst for egen regning på 1,7 mio. kr. (1,0 mio. kr. i 2013). Selskabets målsætning om en mindre positiv afløbsgevinst er således nået.

Investeringsvirksomheden

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

Investeringsafkastet udgør ÷5,7 mio. kr. (÷1,1 mio. kroner). Årsagen til det markant lavere investeringsafkast er et påbud fra Finanstilsynet om at nedskrive koncernens domicilejendom med 10,7 mio.kr. Heraf er 5,2 mio. kr. tilbageførte opskrivningshenlæggelser fra tidligere år.

Selskabet har betydelige midler placeret i ejendomme via 4 ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Selskabet har i 2014 øget investeringen i ejendomme ved tilførsel af 1 nyt ejendomsdatterselskab.

Risikostyring

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

Kapitalkrav

Pr. 31.12.2014 opfylder selskabet ikke de daværende solvensregler, idet selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 45,2 mio. kr., mens basiskapitalen udgør 41,5 mio. kr. Kapitalkravet opgjort som minimumskapitalkravet udgør 27,5 mio. kr. Efter den dagældende bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital kunne supplerende kapital maksimalt medregnes med 50 % af minimumskapitalkravet. Pr. 1.1.2015 kan supplerende kapital medregnes med 50 % af det individuelle solvensbehov.

Pr. 1.1.2015 udgør den tilstrækkelige basiskapital 47,3 mio. kr. og overstiger dermed det individuelle solvensbehov med 2,1 mio. kr. og solvensdækningen udgør 1,1.

Ved indgangen til 2014, hvor Finanstilsynets nye solvenskrav trådte i kraft, opfyldte selskabet ikke de nye regler for solvens jf. standardformlen. I løbet af året er der tilført selskabet ny ansvarlig lånekapital på 7,4 mio. kr. ligesom selskabets resultat i 2014 bidrager positivt til den tilstrækkelige basiskapital. Selskabet har overholdt de tidligere gældende kapitalkrav med god margin.

Forventninger til 2015

Selskabet har i 1. kvartal 2015 realiseret et nul-resultat med et positivt afløb f.e.r. på 551 t.kr.

Der forventes et positivt resultat for 2015. Der forventes en mindre stigning i bruttopræmieindtægterne i forhold til det nuværende niveau. Antallet af agenturer er udvidet, senest i begyndelsen af 2015. Erstatningsprocenten forventes at ligge over det nuværende meget lave niveau på ca. 54 procent uden stormskader. Der forventes herunder ikke afløbstab. 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 2015. 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.

Kapitalgrundlaget skal fortsat styrkes gennem øget indtjening og ledelsen vil have fokus på den interne organisering (det interne kontrolsystem) som følge af Solvens II - reglerne. Selskabet opretter i 2015 en compliancefunktion, som skal sikre overensstemmelse mellem lovgivningens krav, selskabets forretningsgange og politikker i forhold til de forsikrede. Ledelsen ser også 2015 som et år med gode muligheder i markedet. Selskabet vil markedsføre nye produkter og øge indtegningen gennem en øget målrettet salgsindsats.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

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

I et 100% ejet datterselskab er der efter regnskabsårets udløb solgt 6 grunde til beløb, der væsentligt overstiger den bogførte værdi.

Usikkerheder.

Koncernen besidder i 2 datterselskaber to ubebyggede grunde bestående af henholdsvis 102 grunde og 67 grunde med henblik på byggemodning og videresalg til opførelse af ejerboliger. I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet grundene til en forventet salgspris på nuværende tidspunkt på 29.753 t.kr. efter afholdte omkostninger. Der kan i relation hertil være usikkerhed omkring tidspunktet for salg af grundene. Budgetterne for udstykningerne og salget af grundene udviser et større provenu, når grundene er solgt.

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

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

	kr.	2014	2013
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-3.955.297	256.263
Overført til næste år.....		12.039.437	-58.024
I alt disponeret.....		8.084.140	198.239

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 2014 realiseret et underskud på ÷8.499 t.kr. (÷0,2 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 8,7 mio. kr. (17,2 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med ÷11,8 mio. kr. (+4,3 mio. kr.). Heraf er 10,7 mio. kr. sket efter påbud fra Finanstilsynet jf. ovenfor.

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2014 realiseret et overskud på 291 t.kr. (9,6 mio. kr.). Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2014 6,9 mio. kr. (6,6 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 2014 realiseret et overskud på 1,5 mio. kr. (11,7 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2014 4,5 mio. kr. (3,1 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

Selskabet er erhvervet i 2014.

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

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2014 8,1 mio. kr.

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen og direktør i:

Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87

Heitmann Madsen A/S, Aabenraa – cvr. nr. 17 67 38 82

Formand for bestyrelsen i:

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

PM Ejendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 85 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. 30 07 28 55

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

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

Formand for bestyrelsen i:

Bornholms A/S, cvr.nr. 15 15 05 05

Hald & Halberg A/S - cvr.nr. 21 24 38 33

Carl J. Nielsen A/S - cvr.nr. 29 61 45 12

Linderberg Group A/S - cvr.nr. 58 78 96 15

FBG-1 A/S - cvr.nr. 21 59 36 05

FBG-2 A/S - cvr.nr. 17 88 91 84

ApS SMBK nr. 655 - cvr.nr. 70 96 63 28

Modum Holding ApS - cvr.nr. 10 13 17 23

M.L. Finans Invest A/S - cvr.nr. 21 12 71 40

M.L. Industrimaskiner A/S - cvr.nr. 13 76 89 78

M.L. Technology A/S - cvr.nr. 25 59 31 54

M.L. Ejendomme ApS - cvr.nr. 19 14 10 98

Præstegårdsvej 1 ApS - cvr.nr. 34 89 30 63

Næstformand for bestyrelsen i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

Lastas Trucks Danmark A/S - cvr.nr. 27 27 74 46

Nyfyordbo ApS - cvr.nr. 35 53 14 91

Union Engineering Holding A/S - cvr.nr. 30 57 71 75

Union Engineering A/S - cvr.nr. 13 82 75 40

Brd. Klee A/S, cvr.nr. 46 87 44 12

Vejlefyord-Fondens Ejendomsselskab A/S - cvr.nr. 27 96 74 26

Vejlefyord-Fondens Ejendomsselskab II A/S - cvr.nr. 33 06 35 71

Vejlefyord Rehabiliteringscenter A/S - cvr.nr. 32 76 16 82

Vejlefyord-Fonden - cvr.nr. 13 90 96 44

Hotel Vejlefyord 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

HH Intellitech ApS - cvr.nr. 29 39 06 57

DKF Invest A/S - cvr.nr. 29 40 98 03

Peter Michael Albrechtslund

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Forza Leasing A/S - cvr.nr. 25 82 40 40

Forza Car A/S - cvr.nr. 33 50 13 90

Seren Forsikringsmægler ApS - cvr.nr. 36 06 42 34

Direktør i:

Inveso - cvr.nr. 34 93 42 23

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/12 2014

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	106.577.437	106.577.437	108.984.420	108.757.316
Afgivne forsikringspræmier.....	-9.346.980	-9.346.980	-48.410.537	-48.410.537
Ændring i præmiehensættelser.....	2.287.833	2.287.833	3.644.593	3.644.593
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	718.071	718.071	-2.177.756	-2.177.756
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	100.236.361	100.236.361	62.040.721	61.813.617
5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	-66.787	-66.787	6.612	6.612
Udbetalte erstatninger.....	-75.511.900	-76.185.615	-74.868.163	-74.868.163
Modtaget genforsikringsdækning.....	8.409.174	8.409.174	25.883.489	25.883.489
Ændring i erstatningshensættelser.....	17.158.579	17.158.579	-1.256.910	-1.256.910
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	-10.424.433	-10.424.433	5.001.070	5.001.070
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-60.368.581	-61.042.296	-45.240.515	-45.240.515
Erhvervelsesomkostninger.....	-14.107.592	-14.107.592	-13.870.840	-14.739.390
Administrationsomkostninger.....	-13.760.529	-13.485.842	-14.071.935	-13.200.674
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	42.975	42.975	5.658.299	5.658.299
6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-27.825.146	-27.550.459	-22.284.476	-22.281.765
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	11.975.847	11.576.819	-5.477.657	-5.702.050
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	-3.955.297	0	5.014.059
Indtægter fra investeringsejendomme.....	2.884.652	0	703.836	0
7) Renteindtægter og udbytter m.v.....	474.959	1.446.726	1.771.652	2.072.909
8) Kursreguleringer.....	-6.789.330	-130.296	3.750.568	-1.425.280
9) Renteudgifter.....	-2.131.250	-1.110.588	-7.055.705	-981.859
INVESTERINGSAFKAST.....	-5.560.969	-3.749.455	-829.649	4.679.829
FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	-176.367	-176.367	-238.032	-238.032
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	-5.737.336	-3.925.822	-1.067.681	4.441.797
Andre indtægter.....	946.826	28.119	6.042.051	201.897
RESULTAT FØR SKAT.....	7.185.338	7.679.117	-503.287	-1.058.357
10) Skat.....	898.802	405.023	604.331	1.256.596
ÅRETS RESULTAT.....	8.084.140	8.084.140	101.044	198.239
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheds resultat.....			-97.195	
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	8.084.140	8.084.140	198.239	198.239
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	8.084.140	8.084.140	198.239	198.239
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	-3.955.297	0	256.263
Overført til næste år.....	8.084.140	12.039.437	198.239	-58.024

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2014

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Værdiregulering af sikringsinstrument til sikring af betalingsstrømme i datterselskab.....	0	0	3.781.047	3.781.047
Værdiregulering af domicilejendom i datterselskab.....		-5.232.750		
Nedskrivning af domicilejendom.....	-6.708.654	0	0	0
Udskudt skat heraf.....	1.475.904	0	0	0
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	-5.232.750	-5.232.750	3.781.047	3.781.047
Periodens resultat.....	8.084.140	8.084.140	198.239	198.239
Totalindkomst.....	2.851.390	2.851.390	3.979.286	3.979.286

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

AKTIVER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Goodwill.....	0	0	0	0
Andre immaterielle aktiver.....	7.838.187	0	2.170.982	0
11) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	7.838.187	0	2.170.982	0
Driftsmidler.....	498.345	473.445	496.781	496.781
Domicilejendomme.....	17.400.000	0	27.477.000	0
12) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	17.898.345	473.445	27.973.781	496.781
13) Investeringsejendomme.....	85.309.592	0	71.764.433	0
14) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	28.197.961	0	26.886.008
15) Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	46.885.748	0	44.232.775
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	75.083.709	0	71.118.783
Aktier.....	338.381	338.381	359.281	359.281
Obligationer.....	0	0	11.575.000	11.575.000
Indlån i kreditinstitutter.....	38.319.353	36.886.803	36.984.209	36.302.951
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	38.657.734	37.225.184	48.918.490	48.237.232
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	123.967.325	112.308.893	120.682.922	119.356.015
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	718.072	718.072	14.898.390	14.898.390
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	10.916.356	10.916.356	22.793.714	22.793.714
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	11.634.427	11.634.427	37.692.104	37.692.104
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	5.022.516	5.022.516	4.305.733	4.305.733
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	5.022.516	5.022.516	4.305.733	4.305.733
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	5.168.285	5.168.285	925.837	925.837
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	13.751.854	0	8.818.624
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....	0	0	579.232	579.232
16) Andre tilgodehavender.....	9.659.676	7.020.569	11.726.109	7.017.500
TILGODEHAVENDER I ALT.....	31.484.904	42.597.650	55.229.016	59.339.031
17) Udskudte skatteaktiver.....	2.458.441	6.536.000	1.386.905	5.713.977
Likvide beholdninger.....	9.253	9.253	6.586	6.586
ANDRE AKTIVER I ALT.....	2.467.694	6.545.253	1.393.491	5.720.563
Tilgodehavende renter.....	0	0	240.850	240.850
Andre periodeafgrænsningsposter.....	490.631	411.502	230.190	102.001
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	490.631	411.502	471.040	342.851
AKTIVER I ALT.....	184.147.086	162.336.743	207.921.231	185.255.240

BALANCE PR. 31/12 2014

PASSIVER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	45.610.009	45.610.009
Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme.....	0	0	5.232.750	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	1.896.840		11.084.887
Overført resultat tidligere år.....	-11.208.797	-17.060.934	-23.522.968	-25.337.795
Overført resultat for perioden.....	8.084.140	12.039.437	198.239	-3.839.071
18) EGENKAPITAL.....	30.369.420	30.369.420	27.518.030	27.518.030
22) Ansvarlig lånekapital.....	19.977.778	19.977.778	12.577.778	12.577.778
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	19.977.778	19.977.778	12.577.778	12.577.778
Præmiehensættelser.....	35.674.933	35.674.933	37.962.766	37.962.766
19) Erstatningshensættelser.....	64.973.378	64.973.378	81.556.396	81.556.396
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	100.648.310	100.648.310	119.519.162	119.519.162
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	4.946.799	4.946.799	6.604.433	6.604.433
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.892.199	1.892.199	1.671.111	1.671.111
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	964.233	964.233	14.984.561	14.984.561
Gæld til kreditinstitutter.....	14.556.946	0	17.799.878	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	417.000	417.000	0	0
Anden gæld.....	10.374.401	3.121.004	7.246.279	2.380.166
20) GÆLD I ALT.....	28.204.779	6.394.436	41.701.828	19.035.837
PASSIVER I ALT.....	184.147.086	162.336.743	207.921.231	185.255.240
21) EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER.....				
22) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....				
23) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....				
24) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
25) ØVRIGE OPLYSNINGER.....				
26) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
27) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER.....				
28) ØVRIGE NOTEOPPLYSNINGER.....				
29) RISIKOSTYRING.....				
30) AKTIEKAPITAL.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2014			Henlæggelse til reserver for nettopskrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af sikringsinstrumen ter ved sikring af betalingsstrømme		I alt
	Aktiekapital	Opskrivningshen læggelser vedr. ejendomme			Overført resultat	
Moderselskab						
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	0	11.084.887	0	-29.176.866	27.518.030
Periodens resultat			-3.955.297		12.039.437	8.084.140
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-5.232.750			-5.232.750
Kapitalnedsættelse	-12.115.932				12.115.932	0
Egenkapital pr. 31.12.2014	33.494.077	0	1.896.840	0	-5.021.497	30.369.420
Koncern						
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	5.232.750	0	0	-23.324.729	27.518.030
Periodens resultat		-5.232.750			8.084.140	2.851.390
Kapitalnedsættelse	-12.115.932				12.115.932	0
Egenkapital pr. 31.12.2014	33.494.077	0	0	0	-3.124.657	30.369.420

2013			Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af sikringsinstrumen ter ved sikring af betalingsstrømme	Overført resultat	I alt
	Aktiekapital	Opskrivningshen læggelser vedr. ejendomme				
Moderselskab						
Egenkapital pr. 1.1.2013	32.888.888	0	7.697.175	0	-29.768.440	10.817.623
Periodens resultat			256.263		-58.024	198.239
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			3.131.449		649.598	3.781.047
Kapitalforhøjelse	12.721.121					12.721.121
Egenkapitalbevægelser						0
Egenkapital pr. 31.12.2013	45.610.009	0	11.084.887	0	-29.176.866	27.518.030
Koncern						
Egenkapital pr. 1.1.2013	32.888.888	5.232.750	0	-3.413.179	-23.890.836	10.817.623
Periodens resultat					198.239	198.239
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelse ved ophør med sikring				3.413.179	367.868	3.781.047
Kapitalforhøjelse	12.721.121					12.721.121
Egenkapitalbevægelser						0
Egenkapital pr. 31.12.2013	45.610.009	5.232.750	0	0	-23.324.729	27.518.030

NOTER

2014

Note 1. Usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Koncernen besidder i 2 datterselskaber to ubebyggede grunde med henblik på byggemodning og videresalg til opførelse af ejerboliger. I henhold til selskabets anvendte regnskabspraxis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet grundene til en forventet salgpris på nuværende tidspunkt på 29.753 t.kr. efter afholdte omkostninger. Der kan i relation hertil være usikkerhed omkring tidspunktet for salg af grundene. Budgetterne for udstykningerne og salget af grundene udviser et større provenu, når grundene er solgt.

NOTER

2014

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	18.728.423	44.065.879	25.159.539	18.623.595	106.577.437
Bruttopræmieindtægter.....	19.854.167	44.837.409	25.278.150	18.895.544	108.865.270
Bruttoerstatningsudgifter.....	14.341.175	26.159.790	12.142.607	6.383.465	59.027.036
Bruttodriftsomkostninger.....	4.309.963	9.907.647	7.736.477	5.639.346	27.593.433
Resultat af afgiven forretning.....	-3.858.799	-3.168.961	-2.256.691	-1.316.742	-10.601.193
Forsikringsteknisk rente for egen regning.....	-12.180	-27.507	-15.508	-11.592	-66.787
Forsikringsteknisk resultat.....	-2.667.951	5.573.504	3.126.867	5.544.398	11.576.819
Antal erstatninger.....	1.249	1.647	1.400	648	4.944
Erstatningsfrekvens i procent.....	8%	15%	18%	8%	15%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	11.482	15.883	8.673	9.851	11.939

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	106.577.437	0	0	106.577.437
Bruttopræmieindtægter.....	108.865.270	0	0	108.865.270

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

NOTER

2013

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

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

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter

Geografisk fordeling

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

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

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2014	2013	2012	2011	2010
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	108.865.270	112.401.910	120.934.580	136.185.699	143.483.360
Bruttoerstatningsudgifter.....	59.027.036	76.125.073	78.270.262	130.243.637	161.893.285
Forsikringsteknisk rente.....	-66.787	6.612	261.096	753.263	461.896
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	27.593.433	27.940.064	25.354.877	29.671.669	34.024.352
Resultat af afgiven forretning.....	-10.601.193	-14.045.435	-16.127.359	6.072.924	37.740.151
Forsikringsteknisk resultat.....	11.576.819	-5.702.050	1.443.177	-16.903.420	-14.232.230
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	-3.925.822	4.441.797	658.338	5.409.087	845.618
Årets resultat.....	8.084.140	198.239	1.653.894	-7.735.850	-11.007.735
Afløbsresultat for egen regning.....	1.715.987	1.031.520	125.000	-8.486.151	-9.294.000
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	100.648.310	119.519.162	121.631.022	137.458.609	134.860.252
Forsikringsaktiver i alt.....	11.634.427	37.692.104	33.592.317	77.910.518	89.480.515
Egenkapital i alt.....	30.369.420	27.518.030	10.817.623	3.675.347	11.464.330
Basiskapital.....	47.324.309	34.130.048	9.862.938	-2.306.039	6.144.814
Aktiver i alt.....	162.336.743	185.255.240	177.993.365	211.024.738	222.408.002

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttoerstatningsprocent.....	54,2%	67,7%	64,7%	95,6%	112,8%
Bruttoomkostningsprocent.....	25,3%	24,9%	21,0%	21,8%	23,7%
Nettogenforsikringsprocent.....	9,7%	12,5%	13,3%	-4,5%	-26,3%
Combined ratio.....	89,3%	105,1%	99,0%	113,0%	110,2%
Operating ratio.....	89,4%	105,1%	98,8%	113,0%	106,3%
Egenkapitalforrentning i procent.....	27,9%	1,0%	22,8%	-102,2%	-69,5%
Solvensdækning.....	1,1	1,2	0,4	-0,1	0,2
Relativt afløbsresultat.....	2,5%	4,9%	7,4%	-24,1%	0,1%

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

FORMLER

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

NOTER

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (med tilhørende vejledninger). Årsregnskabet for 2014 er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 2013.

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.

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

Ydelser mellem koncernforbundne selskaber sker på markedsvilkår.

Resultatopgørelse

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

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserver.

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

Forsikringsteknisk rente

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

Den opgjorte rente beregnes af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser med fradrag af genforsikringstilgodehavender. Som rentesats anvendes den af Finanstilsynet fastlagte sats for 2014.

Erstatninger

Erstatningsudgifter omfatter alle omkostninger, der er forbundet med behandling af indtrufne skader, herunder skadebehandlingsudgifter. De direkte erstatningsudgifter omfatter udover egentlige erstatninger lønninger til skadesmedarbejdere, kontorudgifter o.l. Indirekte omkostninger er opgjort på baggrund af en

gennemgang af hver enkelt omkostningstype, og der er i disse situationer foretaget skønsmæssige fordelinger.

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

Erstatningsudgifter omfatter såvel kendte og forventede skadesudgifter vedrørende året.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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 skadesbehandlingen, er overført til erstatningsudgifter.

Investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomheden består af ejendomsinvesteringer via ejendomsdatterselskaber samt indestående 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 gælds metode 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. Erhvervet software afskrives lineært over 5 år.

Driftsmidler

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

Domicilejendomme

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

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

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

Investeringsejendomme

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Obligationer og investeringsforeningsandele

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

Afledte finansielle instrumenter

Værdien af finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancetidspunktet. Værdiregulering af finansielle instrumenter indregnes direkte på egenkapitalen. Der afsættes udskudt skat af værdireguleringen. Det finansielle instrument er en renteswap indgået med henblik på afdækning af en del af renterisikoen på gæld til kreditinstitutter sikret ved pant i koncernens ejendomme. Renteswap'en er indfriet i 2014.

Tilgodehavender

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

Hensatte forpligtelser

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

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

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

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, selskabet må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted inden balancedagen 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 regnskabet's udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i aktuariemæssige modeller.

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

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

Gæld og forpligtelser generelt

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

NOTER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE:

De gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	98.062.222	98.062.222	85.011.428	85.011.428
Forsikringsteknisk rente 0,28% heraf (2013: 0,41%).....	176.367	176.367	238.032	238.032
Diskontering af erstatningshensættelser.....	-243.154	-243.154	-231.420	-231.420
	-66.787	-66.787	6.612	6.612

6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:

Provision direkte forsikringskontrakter.....	9.006.381	9.006.381	5.923.204	9.755.132
Øvrige erhvervsomkostninger.....	5.101.211	5.101.211	7.947.637	4.984.259
Administrationsomkostninger.....	13.760.529	13.485.842	14.071.935	13.200.674
Modtagne provisioner.....	-42.975	-42.975	-5.658.299	-5.658.299
	27.825.146	27.550.459	22.284.476	22.281.765

Personaleudgifter specificeres således:

Lønninger.....	10.386.441	10.219.676	12.463.768	9.205.394
Pensioner.....	1.446.963	1.443.078	1.650.573	1.467.673
Lønsumafgift m.v.....	1.288.361	1.288.361	1.526.299	1.167.384
Øvrige personale omkostninger.....	455.736	455.736	370.113	373.014
	13.577.501	13.406.851	16.010.752	12.213.464
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	29	27	24	24

- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:
Bestyrelse:

Honorar, Henrik Nordam, formand.....	80.000	80.000	80.000	80.000
Honorar, Stig Vendelboe Jensen - udtrådt 31/12 2013	3.500	3.500	38.500	38.500
Honorar, Lars Gram Skjønnemann - udtrådt 31/12 2013.....	0	0	0	0
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand - indtrådt 1/1 2014.....	58.333	58.333	0	0
Honorar, Peter Michael Albrechtslund - indtrådt 1/1 2014.....	40.000	40.000	0	0
Honorar, Henrik Holm - indtrådt 1/1 2014.....	45.833	45.833	0	0
	227.666	227.666	118.500	118.500

Direktion - Peer Heitmann Madsen:

Gage.....	1.030.769	1.030.769	626.231	626.231
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	1.510.769	1.510.769	1.106.231	1.106.231

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser

7) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:

Indlån i pengeinstitutter m.v.....	77.058	71.331	195.261	195.893
Udbytte af investeringsforeningsbeviser.....	0	0	770.000	770.000
Obligationer.....	634	634	230.865	230.865
Andre renteindtægter.....	397.266	1.374.762	575.527	876.152
	474.959	1.446.726	1.771.652	2.072.909

NOTER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
Note:				
8) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver.....	-37.240	64.724	-146.096	-133.095
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	-6.557.070	0	5.188.849	0
Kursregulering på investeringsforeingsandele.....	0	0	-858.000	-858.000
Kursregulering på obligationer.....	0	0	-203.720	-203.720
Kursregulering på aktier.....	-20.900	-20.900	-242.259	-242.259
Ændring i diskonterings­sats.....	-174.120	-174.120	11.794	11.794
	-6.789.330	-130.296	3.750.568	-1.425.280
9) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.110.588	1.110.588	976.423	976.423
Pengeinstitutter.....	380.473	0	1.633.674	5.197
Renteudgifter og negativ markedsværdi af finansielle instrumenter (swap).....	584.517	0	4.428.594	0
Øvrige renteudgifter.....	55.673	0	17.014	240
	2.131.250	1.110.588	7.055.704	981.859
10) SKAT:				
Aktuel skat.....	-438.904	-417.000	0	0
Regulering udskudt skat.....	1.337.706	822.023	686.740	2.035.775
Effekt af ændring i skatteprocent.....	0	0	-82.409	-779.179
	898.802	405.023	604.331	1.256.596
Aktuel skatteprocent.....	24,5%	24,5%	25%	25%
24,5% af resultat før skat.....	-2.491.739	-2.037.823	-110.469	-249.237
Permanente afvigelser.....	3.390.541	2.442.846	714.800	1.505.833
	898.802	405.023	604.331	1.256.596

NOTER

	Koncern		Moterselskab	
	2014	2014	2013	2013

Note:

11) IMMATERIELLE AKTIVER:
Goodwill:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	0	0	2.637.881	2.637.881
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	-2.637.881	-2.637.881

Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	0	0	0
--	----------	----------	----------	----------

Af- og nedskrivninger pr. 1/1	0	0	1.577.395	1.577.394
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Tilbageført afskrivninger.....	0	0	-1.577.395	-1.577.394

Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	0	0	0	0
---	----------	----------	----------	----------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	0	0	0
--	----------	----------	----------	----------

Andre immaterielle aktiver:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	5.141.716	0	6.904.964	0
Tilgang i årets løb.....	7.382.750	0	605.252	0
Afgang i årets løb.....	0	0	2.368.500	0

Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	12.524.466	0	5.141.716	0
--	-------------------	----------	------------------	----------

Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.970.734	0	2.803.508	0
Årets afskrivninger.....	1.715.545	0	1.817.360	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	1.650.134	0

Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	4.686.279	0	2.970.734	0
---	------------------	----------	------------------	----------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	7.838.187	0	2.170.982	0
--	------------------	----------	------------------	----------

12) MATERIELLE AKTIVER:
DRIFTSMIDLER:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	3.428.111	3.428.111	3.404.400	3.036.111
Tilgang i årets løb.....	215.443	190.543	392.000	392.000
Afgang i årets løb.....		0	368.289	0

Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	3.643.554	3.618.654	3.428.111	3.428.111
--	------------------	------------------	------------------	------------------

Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.931.330	2.931.330	2.992.113	2.623.824
Årets afskrivninger.....	213.879	213.879	307.506	307.506
Tilbageførte afskrivninger.....		0	368.289	0

Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	3.145.209	3.145.209	2.931.330	2.931.330
---	------------------	------------------	------------------	------------------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	498.345	473.445	496.781	496.781
--	----------------	----------------	----------------	----------------

DOMICILEJENDOMME:

Om vurderet værdi pr. 1.1.....	27.477.000	0	27.477.000	0
Årets tilgang - herunder forbedringer.....	45.179	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-10.122.179	0	0	0

Om vurderet værdi pr. 31.12.....	17.400.000	0	27.477.000	0
---	-------------------	----------	-------------------	----------

Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier.....	7,75%		7,25%	
--	-------	--	-------	--

NOTER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
Note:				
13) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Dagsværdi pr. 1.1.....	71.764.433	0	16.893.167	0
Årets tilgang.....	14.134.304	0	49.682.417	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	-589.145	0	5.188.849	0
Dagsværdi pr. 31.12.....	85.309.592	0	71.764.433	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - erhverv.....	6,9%		6,8%	
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - boliger.....	6,2%		6,1%	
14) KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	15.801.121		6.112.120	
Tilgang af kapitalandele.....	10.500.000		10.221.121	
Afgang af kapitalandele.....	0		-532.120	
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	26.301.121		15.801.121	
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	11.084.887		7.697.175	
Årets resultat.....	-3.955.297		256.263	
Andre kapitalbevægelser.....	-5.232.750		3.781.047	
Årets op- og nedskrivninger.....	0		0	
Tilbageførte op- og nedskrivninger.....	0		-649.598	
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	1.896.840		11.084.887	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	28.197.961		26.886.008	
Kapitalandel vedrører ejerandel på 100% af ETU Ejendomme ApS, 100% af PMEjendomme A/S, 100% af PMEjendomme II ApS og 100% PHM 2014 ApS.				
15) UDLÅN TIL TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER:				
PM Ejendomme A/S.....	0	20.174.880	0	17.681.166
PM Ejendomme II ApS.....	0	7.144.390	0	7.095.692
ETU Ejendomme ApS.....	0	19.518.970	0	19.455.917
PHM 2014 ApS.....	0	47.508	0	0
I alt andre tilgodehavender.....	0	46.885.748	0	44.232.775
16) ANDRE TILGODEHAVENDER:				
Øvrige tilgodehavender.....	9.659.676	7.020.569	11.726.109	7.017.500
I alt andre tilgodehavender.....	9.659.676	7.020.569	11.726.109	7.017.500
17) UDSKUDTE SKATTEAKTIVER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-326.500	0	-391.000	0
Materielle anlægsaktiver.....	2.439.800	93.300	140.890	112.000
Investeringsaktiver.....	-7.116.700	0	-5.490.343	0
Tilgodehavender	80.800	68.500	183.469	0
Fremførbart underskud.....	7.381.041	6.374.200	6.943.889	5.601.977
I alt udskudte skatteaktiver.....	2.458.441	6.536.000	1.386.905	5.713.977

NOTER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

18) Basiskapital:				
Egenkapital pr. 31/12	30.369.420		27.518.030	
Værdien af skatteaktiver.....	-6.536.000		-5.713.977	
Diskontering af erstatningshensættelser, forsikringsklasserne 3-18.....	-211.187		-313.193	
Kernekapital efter fradrag.....	23.622.233		21.490.860	
Ansvarlig lånekapital.....	19.977.778		12.577.778	
- heraf kan ikke medregnes jf. §38 i BEK om opgørelse af basiskapital.....	-328.889		-	
Reduktion til 50% af kapitalkravet jf. §36 i BEK om opgørelse af basiskapital.....	-5.878.229			
Basiskapital 31/12 2014.....	37.392.893		34.068.638	
FFO, forventet fremtidigt overskud.....	7.267.000			
Risikotillæg.....	-3.425.000			
Diskontering af erstatningshensættelser, forsikringsklasserne 3-18.....	211.187			
Tilstrækkelig basiskapital pr. 31/12 2014.....	41.446.080			
Tillæg for supplerende kapital efter ændring af bekendtgørelse *	5.878.229			
Tilstrækkelig basiskapital pr. 1/1 2015.....	47.324.309			

*) Jf. bekendtgørelse nr. 1112 af 09.10.2014, der trådte i kraft 01.01.2015, kan den supplerende kapital højst udgøre 50% af den største værdi af det individuelle solvensbehov og kapitalkravet. Jf. bekendtgørelse nr. 299 af 27.03.2014 kunne den supplerende kapital højst udgøre 50% af kapitalkravet (minimumskapitalkravet).

19) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:				
Hensat pr. 01.01.....	81.556.396		80.023.663	
Udbetalt i regnskabsåret.....	35.349.623		31.012.036	
Hensat pr. 31.12.....	41.326.406		45.072.555	
Diskontering.....	458.096		-12.000	
Afløbsresultat.....	4.422.271		3.951.072	
Genforsikring.....	-2.706.284		-2.919.480	
Afløbsresultat for egen regning.....	1.715.987		1.031.592	

20) GÆLD				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.	11.452.490	0	16.553.300	0

21) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2016 som andrager 2,2 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 16,7 mio.kr. (2013: 17,6 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 102,7 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.

22) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.977.778. Der er i 2014 betalt kr. 1.110.588 i rente.

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

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
HM Holding A/S	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
LMT Aabenraa ApS	DKK	657.778	10%	28.09.2016	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 til udløb.					

23) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE:

Til bogført værdi er der i register efter § 167 i Lov om Finansiell Virksomhed optaget aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagere pr. 31.12.2014 til en værdi af

106.943.489

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	34.091.653
Tilgode hos forsikringsselskaber.....	743.857
Grunde og ejendomme.....	60.476.006
Obligationer.....	0
Genforsikringsandele.....	11.631.973
	<u>106.943.489</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	<u>100.648.310</u>

24) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER:

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

25) 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.

26) 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 for vejhjælpsydelse.

PHM 2010 ApS er moderselskab i ETU Forsikring A/S

NOTER

	Koncern 2014	Moderselskab 2014	Koncern 2013	Moderselskab 2013
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

Note:

27) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER:

Rentestigning på 0,7 pct.....		0		0
Rentefald på 0,7 pct.....		0		0
Aktiekursfald på 12 pct.....		41.000		43.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.....		6.007.000		7.924.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5).....		0		0
Tab på modparter på 8 pct.....		0		15.000

28) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	459.375	300.000	629.625	545.000
Andre erklæringsopgaver.....	21.250	21.250	109.375	109.375
Honorar for skatterådgivning.....	16.250	16.250	115.625	115.625
Andre ydelser.....	496.458	541.458	491.125	491.125
Revisionshonorar i alt.....	993.333	878.958	1.345.750	1.261.125

NOTER

2014

29) RISIKOSTYRING:

I takt med selskabets vækst og krav fra lovgivningen er der udarbejdet retningslinier for interne kontroller og rapporteringer både for forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden.

Bestyrelsen har i den forbindelse fastlagt de overordnede regler for selskabets risiko og for rapportering generelt. Ansvar for reglerens 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.

30) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10