ETU Forsikring A/S

CVR. NR. 30 07 28 55

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2/ / 4 2016

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
Hærvejen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 30 07 28 55

DIREKTION
Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

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

PENGEINSTITUT
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
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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 7 / 4 2016

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 2015, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 7/4 2016

Deloitte

Statsautoriserede Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow	Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor	statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Koncernregnskabet (9. regnskabsår) udviser et overskud på 6.021 t.kr. mod 8.084 t.kr. i 2014. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 5.193 t.kr. (11.976 t.kr. i 2014) og et investeringsafkast på 1.352 t.kr. (÷5.737 t.kr. i 2014).

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af en stigning i erhvervelsesomkostninger på 4,6 mio. kr. som følge af en strategisk beslutning om at udvide salgsorganisationen, herunder etablering af et salgskontor i Århus.

Investeringsafkastet i 2014 var påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af koncernens domicilejendom.

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

Selskabet har kunnet fastholde sin markedsandel. Porteføljesammensætningen er forbedret, idet selskabet fortsat har øget antallet af helkundeforhold og dermed fortsat bevæger sig bort fra en kundesammensætning med enkeltstående forsikringer.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 61,7 % og er steget med 7,5 % - point i forhold til 2014. Årsagen hertil er blandt andet en større brandskade på 6,6 mio. kr. Erstatningsprocenten f.e.r. er imidlertid kun steget med 0,4 % - point til 61,3 % grundet selskabets reassurancedækning. Bruttoerstatningsudgifter til vejrligsskader har i årets løb udgjort ca. 1 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2014).

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 5,0 % - point og udgør 30,3 %. Stigningen kan primært henføres til den føromtalte planlagte udvidelse af salgsorganisationen.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 7,2 % - point og udgør 2,5 % og skyldes indgåelsen af forbedrede reassurancekontrakter.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal er Combined Ratio steget til 94,5 % mod 89,3 % i 2014.

Investeringsresultatet på 1.352 t.kr. er forbedret fra ÷5.737 t.kr. i 2014 eller med 7.089 t.kr. Resultatet i 2014 var påvirket af en nedskrivning på koncernens domicilejendom med 10,7 mio. kr. Heraf påvirkede ÷5,5 mio. kr. investeringsafkastet.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter er fortsat uændret med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Selskabets beskedne aktieinvestering har givet et positivt afkast på 11 t.kr. 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 bla. som følge af forbedret indtjening samt reduktion af risiko. Selskabets tilstrækkelige basiskapital pr. 31.12.2015 udgør 54,9 mio. kr. og overstiger solvenskapitalkravet på 44,0 mio. kr. (45,2 mio. kr. i 2014) med 10,9 mio. kr. Solvensdækningen udgør dermed 1,25.
Pr. 31. december 2015 udgør egenkapitalen 36,4 mio. kr.

Minimumskapitalkravet udgør 27,6 mio. kr. (2014: 27,5 mio. kr.)

Kapitalkravet efter Solvens I udgør minimumskravet 27,6 mio. kr. (2014: 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 107,0 mio. kr. mod 108,9 mio. kr. i fjor og er således faldet med 1,9 mio. kr. eller 1,7 %. Bag faldet ligger en stigning i antal kunder og policer samt et fald i præmier som et resultat af hård priskonkurrence på især bilforsikringer. Øvrige brancher viser stigende markedsandele som følge af en øget salgsindsats på netop disse områder.

Erstatningsudgifter

Der er udbetalt 4.518 erstatninger (4.944 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 66,0 mio. kr. (59,0 mio. kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 61,7 % (54,2 %). Vejrligsskader på ca. 1 mio. kr. (0,3 mio. kr.) og en større brandskade på 6,6, mio. kr. har påvirket bruttoerstatningsprocenten negativt med ca. 7 % - point.

Den gennemsnitlige skadesudgift udgør i 2015 15 t.kr. mod 12 t.kr. i 2014.

Antal anmeldte skader i 2015 andrager 3.829 stk. (3.728 stk.).

Bruttoerstatningsprocenten på 61,7 % ligger på et tilfredsstillende niveau. Bruttoerstatningsprocenten i 2014 på 54,2 % lå på et ekstraordinært lavt 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 portefølje og den forventede udvikling.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 30,3 % mod 25,3 % i fjor. Stigningen på 5,0 % - point kan primært henføres til selskabets betydelige og planlagte investeringer i et øget salgsapparat. Investeringerne har til hensigt at øge salget og som følge heraf øge præmieindtægterne for på sigt at reducere bruttoomkostningsprocenten.

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. Selskabet ændrede med virkning fra 2014 reassurancestrukturen fra kontrakter med proportional reassurance dækning til kontrakter med non-proportional dækning og disse ændringer bidrager fortsat 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 udviklingen i skadesudgifterne. Selskabet har i 2015 realiseret en positiv afløbsgevinst for egen regning på 3,8 mio. kr. (1,7 mio. kr. i 2014). Selskabets målsætning om en mindre positiv afløbsgevinst er realiseret.

Investeringsvirksomheden

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

Investeringsafkastet udgør 1,4 mio. kr. (÷5,7 mio. kroner). Investeringsafkastet i 2014 var påvirket af en nedskrivning på koncernens domicilejendom med 10,7 mio.kr. Heraf påvirkede 5,5 mio. kr. investeringsafkastet negativt og 5,2 mio. kr. var 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. Datterselskaberne har i 2015 bidraget positivt med 1,6 mio. kr. (÷4,0 mio. kr.) til investeringsafkastet. Investeringsafkast er påvirket af øgede renteudgifter til ansvarlige lån optaget i 2014.

Risikostyring

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

Kapitalkrav

Pr. 31.12.2015 udgør den tilstrækkelige basiskapital 54,9 mio. kr. og overstiger dermed solvenskapitalkravet på 44,0 mio. kr. med 10,9 mio. kr. og solvensdækningen udgør 1,25.

Den tilstrækkelige basiskapital er i forhold til 31.12.2015 øget med 7,6 mio. kr. primært som følge af det positive driftsresultatet. Solvenskapitalkravet er faldet fra 45,2 mio. kr. til 44,0 mio. kr. som følge af en reduktion af risiko.

Forventninger til 2016

Selskabet har i 1. kvartal 2016 realiseret et positivt resultat

Der forventes et positivt resultat for 2016. Der forventes en mindre stigning i bruttopræmieindtægterne i forhold til det nuværende niveau. Antallet af agenturer er udvidet. Erstatningsprocenten forventes at ligge på niveau med det nuværende niveau på ca. 62 % 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 styrkes gennem øget indtjening og ledelsen vil have fokus på den interne organisering (det interne kontrolsystem) som følge af Solvens II - reglerne. Selskabet har i 2015 oprettet en Compliancefunktion, som skal sikre overensstemmelse mellem lovgivningens krav, selskabets forretningsgange og politikker i forhold til de forsikrede. Selskabet har endvidere ved indgangen til 2016 etableret de nødvendige funktioner for intern audit, risikostyring og aktuarydelser.
Ledelsen ser også 2016 som et år med gode muligheder i markedet. Selskabet vil markedsføre nye produkter og øge indtegningen gennem en øget målrettet salgsindsats.

Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Pr. 1.1.2016 træder Solvens II - regelsættet og en ny regnskabsbekendtgørelse i kraft. De nye regler medfører udover nye organisatoriske krav, en række ændringer for selskabs kapitalforhold og en række ændringer for selskabets regnskab.

Egenkapitalen reduceres pr. 1.1.2016 med en opgjort risikomargen, der opføres som det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført i balancen.

Selskabet har efter ikrafttrædelsen af den nye regnskabsbekendtgørelse pr. 1.1.2016 besluttet at anvende standard metoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne. Selskabet skal derfor indregne

fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter i balancen, som opføres som den forventede fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for de skadesforsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Den tilstrækkelige basiskapital/kapitalgrundelaget styrkes samlet set pr. 1.1.2016, idet præmiehensættelserne pr. 1.1.2016 skal opgøres efter nye principper. Selskabets individuelle solvensbehov vil kun ændre sig yderst begrænset ved overgang til Solvens II pr. 1.1.2016. Selskabet vil således efter ikrafttrædelsen af Solvens II have en styrket overdækning i forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskravet (det individuelle solvensbehov).

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Usikkerheder.

Koncernen besidder i 2 datterselskaber to ubebyggede arealer i henholdsvis Rødekro og Herning.

Arealet i Rødekro skal udstykkes og videresælges som parcelhusgrunde til opførelse af 69 parcelhuse samt i 2 storparceller til opførelse af i alt 40 tæt-lave bebyggelser. Der har allerede vist sig betydelig interesse for såvel parcelhusgrundene som storparcellerne. Byggemodningen forventes at starte i sommeren 2016, når lokalplanen for området, der i øjeblikket er i høring og afventer Aabenraa Kommune, er godkendt
For arealet i Hammerum ved Herning foreligger en udstykningsplan for 49 rækkehuse på mellem 110 – 120 m² og 18 – 24 lejligheder på mellem 65 – og 85 m². Lokalplanen for området er godkendt og opførelsen af et prøvehus er afsluttet i efteråret 2015. Første etape med opførelse af 12 rækkehuse på 110m2 til udlejning forventes igangsat medio 2016.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til en værdi på 30.916 t.kr. efter afholdte omkostninger. Der kan i relation hertil være usikkerhed omkring tidspunktet for salg af grundene. Budgetterne for udstykningerne af arealerne og salget af disse udviser et større provenu.

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.	2015	2014
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	1.562.337	-3.955.297
Overført til næste år.....	4.458.772	12.039.437
I alt disponeret.....	6.021.109	8.084.140

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 2015 realiseret et underskud på ÷393 t.kr. (÷8,5 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med ÷0,8 mio. kr. (÷11,8 mio. kr.).
Egenkapitalen udgør 8,3 mio. kr. (8,7 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.
Selskabets formål er at drive virksomhed med administration og udlejning af egne ejendomme.
Selskabet har i 2015 realiseret et overskud på 1.544 t.kr. (0,3 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 992 t.kr. (0,3 mio. kr.).
Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2015 8,5 mio. kr. (6,9 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 2015 realiseret et overskud på 557 t.kr. (1,5 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 200 t.kr. (0,8 mio. kr.).
Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2015 5,1 mio. kr. (4,5 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.
Selskabets formål er at drive udlejnings- og investeringsvirksomhed med faste ejendomme samt vejhjælpsaktiviteter.
Selskabet har i 2015 realiseret et underskud på ÷145 t.kr. (8,0 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med ÷63 t.kr. (10,5 mio. kr.).
Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2015 7,9 mio. kr. (8,1 mio. kr.).

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

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
Cpr Lås IVS - cvr.nr. 36 72 08 59

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

Direktør i:
PM Ejendomme II ApS, Aabenraa - cvr. nr. 31 59 77 06
Dansk forsikringsagentur ApS, Aabenraa - cvr. nr. 26 89 00 20
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
Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87
Heitmann Madsen A/S i Likvidation, Aabenraa – cvr. nr. 17 67 38 82 (Likvidator)

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

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
Union Engeneering 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
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
HH Intellitech ApS - cvr.nr. 29 39 06 57
Mols-linien A/S - cvr.nr. 17 88 12 48
Jesperhus Resort ApS - cvr.nr. 10 26 88 93

Peter Michael Albrechtslund

Direktør i:

Inveso - cvr.nr. 34 93 42 23

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 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
Northholders 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
Falcon Management A/S - cvr.nr. 36 47 87 80
Falcon C20 A/S - cvr.nr. 37 37 93 36
Falcon Invest A/S - cvr.nr. 35 52 80 32

Henrik Holm

Direktør i:

ExpectConsult ApS - cvr.nr. 37 56 79 49

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/ 12 2015

Note:		Koncern 2015 kroner	Moderselskab 2015 kroner	Koncern 2014 kroner	Moderselskab 2014 kroner
	Bruttopræmier	105.658.004	105.658.004	106.577.437	106.577.437
	Afgivne forsikringspræmier	-9.683.421	-9.683.421	-9.346.980	-9.346.980
	Ændring i præmiehensættelser	1.298.394	1.298.394	2.287.833	2.287.833
	Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	931.925	931.925	718.071	718.071
	PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT	**98.204.902**	**98.204.902**	**100.236.361**	**100.236.361**
5)	**FORSIKRINGSTEKNISK RENTE**	**-304.627**	**-304.627**	**-66.787**	**-66.787**
	Udbetalte erstatninger	-65.209.640	-66.136.490	-75.511.900	-76.185.615
	Modtaget genforsikringsdækning	4.204.052	4.204.052	8.409.174	8.409.174
	Ændring i erstatningshensættelser	152.949	152.949	17.158.579	17.158.579
	Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.058.499	1.058.499	-10.424.433	-10.424.433
	ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT	**-59.794.140**	**-60.720.990**	**-60.368.581**	**-61.042.296**
	Erhvervelsesomkostninger	-18.760.051	-18.760.051	-14.107.592	-14.107.592
	Administrationsomkostninger	-14.936.336	-13.617.070	-13.760.529	-13.485.842
	Provisioner fra genforsikringsselskaber	783.167	783.167	42.975	42.975
6)	**FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT**	**-32.913.221**	**-31.593.955**	**-27.825.146**	**-27.550.459**
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	**5.192.915**	**5.585.330**	**11.975.847**	**11.576.819**
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1.562.337	0	-3.955.297
	Indtægter fra investeringsejendomme	3.629.116	0	2.884.652	0
7)	Renteindtægter og udbytter m.v.	277.024	1.434.218	474.959	1.446.726
8)	Kursreguleringer	-46.855	-46.855	-6.789.330	-130.296
9)	Renteudgifter	-2.675.713	-1.708.526	-2.131.250	-1.110.588
	INVESTERINGSAFKAST	**1.183.571**	**1.241.173**	**-5.560.969**	**-3.749.455**
	FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	**168.271**	**168.271**	**-176.367**	**-176.367**
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	**1.351.842**	**1.409.444**	**-5.737.336**	**-3.925.822**
	Andre indtægter	831.459	67.696	946.826	28.119
	RESULTAT FØR SKAT	**7.376.215**	**7.062.470**	**7.185.338**	**7.679.117**
10)	Skat	-1.355.107	-1.041.362	898.802	405.023
	ÅRETS RESULTAT	**6.021.108**	**6.021.108**	**8.084.140**	**8.084.140**
	OVERSKUDSDISPONERING:				
	Årets resultat	6.021.108	6.021.108	8.084.140	8.084.140
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.562.337	0	-3.955.297
	Overført til næste år	6.021.108	4.458.771	8.084.140	12.039.437

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2015

	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
	kroner	kroner	kroner	kroner
Værdiregulering af domicilejendom i datterselskab	0	0	0	-5.232.750
Nedskrivning af domicilejendom	0	0	-6.708.654	0
Udskudt skat heraf	0	0	1.475.904	0
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	-5.232.750	-5.232.750
Periodens resultat	6.021.108	6.021.108	8.084.140	8.084.140
Totalindkomst	**6.021.108**	**6.021.108**	**2.851.390**	**2.851.390**

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

AKTIVER

Note:		Koncern 2015 kroner	Moderselskab 2015 kroner	Koncern 2014 kroner	Moderselskab 2014 kroner
	Andre immaterielle aktiver	8.520.664	0	7.838.187	0
11)	**IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT**	**8.520.664**	**0**	**7.838.187**	**0**
	Driftsmidler	836.374	654.947	498.345	473.445
	Domicilejendomme	17.400.000	0	17.400.000	0
12)	**MATERIELLE AKTIVER, I ALT**	**18.236.374**	**654.947**	**17.898.345**	**473.445**
13)	**Investeringsejendomme**	**88.229.308**	**0**	**85.309.592**	**0**
14)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	29.760.297	0	28.197.961
15)	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	63.274.650	0	46.885.748
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	**0**	**93.034.948**	**0**	**75.083.709**
	Aktier	349.500	349.500	338.381	338.381
	Indlån i kreditinstitutter	42.156.408	41.643.391	38.319.353	36.886.803
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	**42.505.908**	**41.992.890**	**38.657.734**	**37.225.184**
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	**130.735.216**	**135.027.838**	**123.967.325**	**112.308.893**
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1.649.997	1.649.997	718.072	718.072
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12.469.736	12.469.736	10.916.356	10.916.356
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	**14.119.733**	**14.119.733**	**11.634.427**	**11.634.427**
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	4.433.715	4.433.715	5.022.516	5.022.516
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	**4.433.715**	**4.433.715**	**5.022.516**	**5.022.516**
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	**484.974**	**484.974**	**5.168.285**	**5.168.285**
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	**0**	**0**	**0**	**13.751.854**
16)	**Andre tilgodehavender**	**7.835.516**	**5.972.341**	**9.659.676**	**7.020.569**
	TILGODEHAVENDER I ALT	**26.873.938**	**25.010.763**	**31.484.904**	**42.597.650**
17)	Udskudte skatteaktiver	1.230.668	5.362.718	2.458.441	6.536.000
	Likvide beholdninger	6.714	6.714	9.253	9.253
	ANDRE AKTIVER I ALT	**1.237.382**	**5.369.432**	**2.467.694**	**6.545.253**
	Andre periodeafgrænsningsposter	1.524.065	292.288	490.631	411.502
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	**1.524.065**	**292.288**	**490.631**	**411.502**
	AKTIVER I ALT	**187.127.638**	**166.355.267**	**184.147.086**	**162.336.743**

BALANCE PR. 31/12 2015

PASSIVER

Note:		Koncern 2015 kroner	Moderselskab 2015 kroner	Koncern 2014 kroner	Moderselskab 2014 kroner
	Aktiekapital	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	3.459.177	0	1.896.840
	Overført resultat tidligere år	8.991.275	7.094.435	-11.208.797	-17.060.934
	Overført resultat for perioden	-6.094.823	-7.657.160	8.084.140	12.039.437
18)	**EGENKAPITAL**	**36.390.528**	**36.390.528**	**30.369.420**	**30.369.420**
22)	Ansvarlig lånekapital	19.977.778	19.977.778	19.977.778	19.977.778
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT	**19.977.778**	**19.977.778**	**19.977.778**	**19.977.778**
	Præmiehensættelser	34.376.538	34.376.538	35.674.933	35.674.933
19)	Erstatningshensættelser	65.135.114	65.135.114	64.973.378	64.973.378
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	**99.511.653**	**99.511.653**	**100.648.310**	**100.648.310**
	GENFORSIKRINGSDEPOTER	**2.976.431**	**2.976.431**	**4.946.799**	**4.946.799**
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1.651.594	1.651.594	1.892.199	1.892.199
	Gæld i forbindelse med genforsikring	2.890.153	2.890.153	1.414.233	1.414.233
	Gæld til kreditinstitutter	16.043.916	0	14.556.946	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	269.260	0	417.000	417.000
	Anden gæld	7.416.326	2.957.130	9.924.401	2.671.004
20)	**GÆLD I ALT**	**28.271.248**	**7.498.877**	**28.204.779**	**6.394.436**
	PASSIVER I ALT	**187.127.638**	**166.355.267**	**184.147.086**	**162.336.743**

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 NOTEOPLYSNINGER**

29) **RISIKOSTYRING**

30) **AKTIEKAPITAL**

EGENKAPITALOPGØRELSE

2015	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab					
Egenkapital pr. 1.1.2015	33.494.077	0	1.896.840	-5.021.497	30.369.420
Periodens resultat			1.562.337	4.458.772	6.021.108
Egenkapital pr. 31.12.2015	**33.494.077**	**0**	**3.459.177**	**-562.725**	**36.390.528**
Koncern					
Egenkapital pr. 1.1.2015	33.494.077	0	0	-3.124.657	30.369.420
Periodens resultat				6.021.108	6.021.108
Egenkapital pr. 31.12.2015	**33.494.077**	**0**	**0**	**2.896.451**	**36.390.528**

2014	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab					
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	0	11.084.887	-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**	**-5.021.497**	**30.369.420**
Koncern					
Egenkapital pr. 1.1.2014	45.610.009	5.232.750	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**	**-3.124.657**	**30.369.420**

Note 1. Usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Koncernen besidder i 2 datterselskaber to ubebyggede arealer i henholdsvis Rødekro og i Herning.

Arealet i Rødekro skal udstykkes og videresælges som parcelhusgrunde til opførelse af 69 parcelhuse samt i 2 storparceller til opførelse af i alt 40 tæt-lave bebyggelser. Der har allerede vist sig betydelig interesse for såvel parcelhusgrundene som storparcellerne. Byggemodningen forventes at starte i sommeren 2016, når lokalplanen for området, der i øjeblikket er i høring og afventer Aabenraa Kommune, er godkendt.

For arealet i Hammerum ved Herning foreligger en udstykningsplan for 49 rækkehuse på mellem 110 – 120 m^2 og 18 – 24 lejligheder på mellem 65 – og 85 m^2. Lokalplanen for området er godkendt og opførelsen af et prøvehus er afsluttet i efteråret 2015. Første etape med opførelse af 12 rækkehuse på 110m2 til udlejning forventes igangsat medio 2016.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til en værdi på 30.916 t.kr. efter afholdte omkostninger. Der kan i relation hertil være usikkerhed omkring tidspunktet for salg af grundene. Budgetterne for udstykningerne af arealerne og salget af disse udviser et større provenu.

NOTER

	2015
	kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor-køretøjer Ansvar	Motor-køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier	16.786.201	41.376.567	26.656.220	20.839.017	105.658.004
Bruttopræmieindtægter	17.623.414	42.369.261	25.972.901	20.990.823	106.956.398
Bruttoerstatningsudgifter	10.578.968	24.676.677	19.437.677	11.290.219	65.983.541
Bruttodriftsomkostninger	4.577.360	11.062.171	9.407.925	7.329.665	32.377.122
Resultat af afgiven forretning	-2.474.244	-2.755.488	2.039.312	484.642	-2.705.778
Forsikringsteknisk rente for egen regning	-50.194	-120.674	-73.975	-59.785	-304.627
Forsikringsteknisk resultat	-57.353	3.754.251	-907.363	2.795.796	5.585.330
Antal erstatninger	1.190	1.671	1.378	737	4.976
Erstatningsfrekvens i procent	8%	16%	17%	9%	15%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	8.890	14.768	14.106	15.319	13.260

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier	105.658.004	0	0	105.658.004
Bruttopræmieindtægter	106.956.398	0	0	106.956.398

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

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.

Note 3:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2015 kroner	2014 kroner	2013 kroner	2012 kroner	2011 kroner
Bruttopræmieindtægter	106.956.398	108.865.270	112.401.910	120.934.580	136.185.699
Bruttoerstatningsudgifter	65.983.541	59.027.036	76.125.073	78.270.262	130.243.637
Forsikringsteknisk rente	-304.627	-66.787	6.612	261.096	753.263
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	32.377.122	27.593.433	27.940.064	25.354.877	29.671.669
Resultat af afgiven forretning	-2.705.778	-10.601.193	-14.045.435	-16.127.359	6.072.924
Forsikringsteknisk resultat	5.585.330	11.576.819	-5.702.050	1.443.177	-16.903.420
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.409.444	-3.925.822	4.441.797	658.338	5.409.087
Årets resultat	6.021.108	8.084.140	198.239	1.653.894	-7.735.850
Afløbsresultat for egen regning	3.823.804	1.715.987	1.031.520	125.000	-8.486.151
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	99.511.653	100.648.310	119.519.162	121.631.022	137.458.609
Forsikringsaktiver i alt	14.119.733	11.634.427	37.692.104	33.592.317	77.910.518
Egenkapital i alt	36.390.528	30.369.420	27.518.030	10.817.623	3.675.347
Basiskapital	50.394.858	37.392.893	34.130.048	9.862.938	-2.306.039
Aktiver i alt	166.355.267	162.336.743	185.255.240	177.993.365	211.024.738

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent	61,7%	54,2%	67,7%	64,7%	95,6%
Bruttoomkostningsprocent	30,3%	25,3%	24,9%	21,0%	21,8%
Nettogenforsikringsprocent	2,5%	9,7%	12,5%	13,3%	-4,5%
Combined ratio	94,5%	89,3%	105,1%	99,0%	113,0%
Operating ratio	94,8%	89,4%	105,1%	98,8%	113,0%
Egenkapitalforrentning i procent	18,0%	27,9%	1,0%	22,8%	-102,2%
Solvensdækning	1,8	1,4	1,2	0,4	-0,1
Relativt afløbsresultat	5,9%	2,5%	4,9%	7,4%	-24,1%

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: $\frac{\text{Bruttoerstatninger + bruttodriftsomkostninger + genforsikringsresultat}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$

Operating ratio: $\frac{\text{Bruttoerstatninger + bruttodriftsomkostninger + genforsikringsresultat}}{\text{Bruttopræmieindtægter + forsikringsteknisk rente}}$

Egenkapitalforrentning i procent: $\frac{\text{Arets resultat}}{\text{Arets gennemsnitlige egenkapital}}$

Solvensdækning: $\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Kapitalkrav}}$

Relativt afløbsresultat: $\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{primo skadehensættelser}}$

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (med tilhørende vejledninger). Årsrapporten for 2015 er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 2014.

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 elimineringer af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker til markedsbestemte priser.
Kapitalandelene i datterselskaberne måles efter indre værdis metode, hvorfor koncernens og moderselskabets resultater og egenkapital er identiske.

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 omfatter beløb, som er modtaget i regnskabsåret for direkte eller indirekte forsikrings-kontrakter 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 2015.

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 erstatnings-udgifterne for egen regning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Investeringsvirksomhed

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

Skat

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

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

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

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

Balance

Immaterielle aktiver

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

Driftsmidler

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

Domicilejendomme

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

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

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

Investeringsejendomme

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

Kapitalandele i tilknyttede 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 hensættelser til forventede tab. Forventet tab på debitorer opgøres ud fra en sag til sag vurdering, samt helhedsbetragtninger efter bedste skøn.

Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skatteforpligtelse beregnes med aktuel skattesats i det år, hvor den udskudte skatteforpligtelse aktualiseres, af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudt skatteforpligtigelse 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 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 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.

	Koncern 2015	Moderselskab 2015		
5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE:				
De gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	93.490.603	93.490.603	98.062.222	98.062.222
Forsikringsteknisk rente ÷0,18% heraf (2014: 0,28%)	-168.271	-168.271	176.367	176.367
Diskontering af erstatningshensættelser	-136.356	-136.356	-243.154	-243.154
	-304.627	**-304.627**	**-66.787**	**-66.787**
6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter	8.106.657	8.106.657	9.006.381	9.006.381
Øvrige erhvervelsesomkostninger	10.653.395	10.653.395	5.101.211	5.101.211
Administrationsomkostninger	14.936.336	13.617.070	13.760.529	13.485.842
Modtagne provisioner	-783.167	-783.167	-42.975	-42.975
	32.913.221	**31.593.955**	**27.825.146**	**27.550.459**
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger	15.398.197	15.231.432	10.386.441	10.219.676
Pensioner	1.752.397	1.748.512	1.446.963	1.443.078
Lønsumafgift m.v.	2.091.564	2.091.564	1.288.361	1.288.361
Øvrige personale omkostninger	957.569	957.569	455.736	455.736
	20.199.728	**20.029.077**	**13.577.501**	**13.406.851**
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	46	44	29	27
- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse:				
Honorar, Henrik Nordam, formand	104.544	104.544	80.000	80.000
Honorar, Stig Vendelboe Jensen - udtrådt 31/12 2013	0	0	3.500	3.500
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand - indtrådt 1/1 2014	78.748	78.748	58.333	58.333
Honorar, Peter Michael Albrecthslund - indtrådt 1/1 2014	68.750	68.750	40.000	40.000
Honorar, Henrik Holm - indtrådt 1/1 2014	64.583	64.583	45.833	45.833
	316.625	**316.625**	**227.666**	**227.666**
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage	697.167	697.167	1.030.769	1.030.769
Pensioner	440.000	440.000	480.000	480.000
	1.137.167	**1.137.167**	**1.510.769**	**1.510.769**

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser

7) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER M.V.:				
Indlån i pengeinstitutter m.v.	5.918	5.918	77.058	71.331
Obligationer	0	0	634	634
Andre renteindtægter	271.106	1.428.300	397.266	1.374.762
	277.024	**1.434.218**	**474.959**	**1.446.726**

Note:	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
8) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver	63.183	63.183	-37.240	64.724
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom	0	0	-6.557.070	0
Kursregulering på aktier	11.119	11.119	-20.900	-20.900
Ændring i diskonteringssats	-121.157	-121.157	-174.120	-174.120
	-46.855	**-46.855**	**-6.789.330**	**-130.296**
9) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital	1.652.880	1.652.880	1.110.588	1.110.588
Pengeinstitutter	45.205	41.027	380.473	0
Renteudgifter og negativ markedsværdi af finansielle instrumenter (swap)	0	0	584.517	0
Øvrige renteudgifter	977.629	14.619	55.673	0
	2.675.713	**1.708.526**	**2.131.250**	**1.110.588**
10) SKAT:				
Aktuel skat	-110.944	0	-438.904	-417.000
Regulering skat tidligere år	117.969	131.920	0	0
Regulering udskudt skat	-1.362.132	-1.173.282	1.337.706	822.023
	-1.355.107	**-1.041.362**	**898.802**	**405.023**
Aktuel skatteprocent	23,5%	23,5%	24,5%	24,5%
23,5% af resultat før skat	-1.876.401	-1.802.671	-2.491.739	-2.037.823
Permanente afvigelser	521.294	761.309	3.390.541	2.442.846
	-1.355.107	**-1.041.362**	**898.802**	**405.023**

Note:	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
11) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	12.524.466	0	5.141.716	0
Tilgang i årets løb	2.190.797	0	7.382.750	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	**14.715.263**	**0**	**12.524.466**	**0**
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	4.686.279	0	2.970.734	0
Årets afskrivninger	1.508.320	0	1.715.545	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	**6.194.599**	**0**	**4.686.279**	**0**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	**8.520.664**	**0**	**7.838.187**	**0**
12) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	3.643.554	3.618.654	3.428.111	3.428.111
Tilgang i årets løb	854.834	668.934	215.443	190.543
Afgang i årets løb	329.088	328.088	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	**4.169.300**	**3.959.500**	**3.643.554**	**3.618.654**
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	3.145.209	3.145.209	2.931.330	2.931.330
Årets afskrivninger	187.717	159.344	213.879	213.879
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	**3.332.926**	**3.304.553**	**3.145.209**	**3.145.209**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	**836.374**	**654.947**	**498.345**	**473.445**
DOMICILEJENDOMME:				
Omvurderet værdi pr. 1.1	17.400.000	0	27.477.000	0
Årets tilgang - herunder forbedringer	0	0	45.179	0
Årets nedskrivninger	0	0	-10.122.179	0
Omvurderet værdi pr. 31.12	**17.400.000**	**0**	**17.400.000**	**0**
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier	7,75%		7,25%	

Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme

NOTER

Note:	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
13) **INVESTERINGSEJENDOMME:**				
Dagsværdi pr. 1.1	85.309.591	0	71.764.432	0
Årets tilgang	2.619.717	0	14.134.304	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	300.000	0	-589.145	0
Dagsværdi pr. 31.12	**88.229.309**	**0**	**85.309.591**	**0**
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - erhverv	6,9%		6,9%	
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier - boliger	6,5%		6,2%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens ejendomme				
14) **KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER:**				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1		26.301.121		15.801.121
Tilgang af kapitalandele		0		10.500.000
Afgang af kapitalandele		0		0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12		**26.301.121**		**26.301.121**
Op- og nedskrivninger pr. 1/1		1.896.840		11.084.887
Årets resultat		1.562.337		-3.955.297
Andre kapitalbevægelser		0		-5.232.750
Årets op- og nedskrivninger		0		0
Tilbageførte op- og nedskrivninger		0		0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12		**3.459.176**		**1.896.840**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12		**29.760.297**		**28.197.961**

Kapitalandele vedrører ejerandel på 100% af ETU Ejendomme ApS, Rødekro, 100% af PM Ejendomme A/S, Rødekro, 100% af PM Ejendomme II ApS, Rødekro og 100% PHM 2014 ApS, Rødekro.

15) **UDLÅN TIL TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER:**				
PM Ejendomme A/S	0	14.330.916	0	20.174.880
PM Ejendomme II ApS	0	9.259.181	0	7.144.390
ETU Ejendomme ApS	0	36.182.443	0	19.518.970
PHM 2014 ApS	0	3.502.111	0	47.508
I alt udlån til tilknyttede virksomheder	**0**	**63.274.650**	**0**	**46.885.748**
16) **ANDRE TILGODEHAVENDER:**				
Øvrige tilgodehavender	7.835.516	5.972.341	9.659.676	7.020.569
I alt andre tilgodehavender	**7.835.516**	**5.972.341**	**9.659.676**	**7.020.569**
17) **UDSKUDTE SKATTEAKTIVER:**				
Immaterielle anlægsaktiver	-272.457	0	-326.500	0
Materielle anlægsaktiver	70.845	60.246	2.439.800	93.300
Investeringsaktiver	-4.706.406	0	-7.116.700	0
Tilgodehavender	-34.123	-23.797	80.800	68.500
Fremførbart underskud	6.172.808	5.326.269	7.381.041	6.374.200
I alt udskudte skatteaktiver	**1.230.668**	**5.362.718**	**2.458.441**	**6.536.000**

Note:	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
18) **Basiskapital:**				
Egenkapital pr. 31/12		36.390.528		30.369.420
Værdien af skatteaktiver		-5.362.718		-6.536.000
Diskontering af erstatningshensættelser, forsikringsklasserne 3-18		-117.396		-211.187
Kernekapital efter fradrag		**30.910.414**		**23.622.233**
Ansvarlig lånekapital		19.977.778		19.977.778
- heraf kan ikke medregnes jf. §38 i BEK om opgørelse af basiskapial		-493.334		-328.889
Reduktion til 50% af kapitalkravet jf. §36 i BEK om opgørelse af basiskapital		0		-5.878.229
Basiskapital 31/12 2015		**50.394.858**		**37.392.893**
19) **RELATIVT AFLØBSRESULTAT:**				
Hensat pr. 01.01		64.420.338		81.556.396
Udbetalt i regnskabsåret		23.873.590		35.349.623
Hensat pr. 31.12		35.266.177		41.326.406
Diskontering		55.777		458.096
Afløbsresultat		**5.224.794**		**4.422.271**
Genforsikring		-1.401.590		-2.706.284
Afløbsresultat for egen regning		**3.823.204**		**1.715.987**
20) **GÆLD**				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.	9.252.246	0	11.452.490	0

21) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2022 som andrager 8,1 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 14,2 mio.kr. (2014: 16,7 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 104,9 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 og indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

22) **ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:**

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.977.778. Der er i 2015 betalt kr. 1.652.880 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 Finansiel Virksomhed optaget aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagere pr. 31.12.2015 til en værdi af		**103.594.432**
Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:		
Indlån i kreditinstitutter	34.071.613	
Tilgode hos forsikringsselskaber	484.974	
Grunde og ejendomme	56.985.159	
Genforsikringsandele	12.052.686	
	103.594.432	
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på	98.168.074	

24) **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.

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 vejhjælpsydelser i første del af året. Betaling for vejhjælpsydelser til PHM 2014 ApS i anden del af året.

PHM 2010 ApS er moderselskab i ETU Forsikring A/S

NOTER

	Koncern 2015	Moderselskab 2015	Koncern 2014	Moderselskab 2014
27) **FØLSOMHEDSOPLYSNINGER:**				
Rentestigning på 0,7 pct.		0		0
Rentefald på 0,7 pct.		0		0
Aktiekursfald på 12 pct.		42.000		41.000
Ejendomsprisfald på 8 pct.		6.307.000		6.007.000
Valutakursrisiko (VaR 99,5)		0		0
Tab på modparter på 8 pct.		0		0

28) **ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:**

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	476.750	364.250	459.375	300.000
Andre erklæringsopgaver	42.500	42.500	21.250	21.250
Honorar for skatterådgivning	3.125	3.125	16.250	16.250
Andre ydelser	116.250	116.250	496.458	541.458
Revisionshonorar i alt	**638.625**	**526.125**	**993.333**	**878.958**

NOTER

	2015

29) **RISIKOSTYRING:**

I takt med selskabets vækst og krav fra lovgivningen er der udarbejdet retningsliner 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. Ansvaret for reglernes implementering påhviler direktionen.

Ved udførelsen af risikostyring anvender direktionen de samme værktøjer, som bestyrelsen har fastlagt over for direktionen. Det vil sige interne kontroller og regler for rapportering. Til brug for styring af selskabets forsikringsmæssige risici anvendes genforsikring.

Selskabet tegner genforsikringskontrakter med genforsikringsselskaber, der som minimum har en A-rating i henhold til Standard & Poors, som beskrevet i de overordnede retningslinier fra bestyrelsen.

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

30) **Aktiekapital:**

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10