

PHM 2010 ApS

CVR. NR. 33 37 65 37

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2017

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold side 3
- Ledelsespåtegning..... side 4
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning side 5
- Ledelsesberetning side 8

REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 13
- Anden totalindkomst side 14
- Balance side 15
- Egenkapitalopgørelse side 17

NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 1-29..... side 18

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

PHM 2010 ApS
Hærvæjen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 33 37 65 37

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

PENGEINSTITUT

Nordea Bank Danmark A/S

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

EJERFORHOLD

Selskabet er forsikringsholdingselskab for ETU Forsikring A/S.

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

PHM 2010 ApS, moderselskab, cvr.nr. 33 37 65 37. Ejerandelen af ETU Forsikring A/S, stemmerettigheder 64 pct., ejerandele 4,39 pct.

ETU Forsikring A/S, datterselskab, cvr. nr. 30 07 28 55 med følgende helejede datterselskaber:

ETU Ejendomme ApS, datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
PM Ejendomme A/S, datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
PM Ejendomme II ApS, datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06
PHM 2014 ApS, datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for PHM 2010 ApS.

Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min 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 / 2017

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i PHM 2010 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHM 2010 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelser af 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 og udlejning af nyopførte rækkehuse i selskabets datterselskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

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

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten i note 3 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som anført i note 3 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

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

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

Aarhus, den 28/04/2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow
Statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Årets resultat er et overskud på 632 t.kr. mod 1.049 t.kr. i fjor efter minoritetsandele.

Moderselskabet råder over 64 pct. af stemmerettighederne i ETU Forsikring -koncernen, hvorfor der aflægges koncernregnskab for PHM 2010 ApS. Tal i parentes er sidste års tal.

Koncernregnskabet (4. regnskabsår) udviser et overskud på 3.178 t.kr. mod 9.171 t.kr. i 2015. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 433 t.kr. (8.756 t.kr. i 2015) og et investeringsafkast på 2.310 t.kr. (1.798 t.kr. i 2015).

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af øgede bruttopræmieindtægter 7,6 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter 16,6 mio. kr., samt af en væsentlig stigning i erhvervsomkostninger på 2,5 mio. kr.

Investeringsresultatet er i 2016 på 2.310 t.kr. mod 1.798 t.kr. i 2015. Resultatet i 2016 er påvirket af salg af i alt 3 ejendomme.

Ledelsen anser det forsikringstekniske resultat for mindre tilfredsstillende og investeringsafkastet for tilfredsstillende. Samlet set finder ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen 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 69,5 % og er steget med 10,3 % - point i forhold til 2015. Årsagen hertil er blandt andet fire større brandskader på i alt 12,3 mio. kr. Erstatningsprocenten f.e.r. er imidlertid kun steget med 8,1 % - point til 67,2 % grundet selskabets reassurancedækning.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 0,70 % - point og udgør 29,7 %. Faldet kommer som følge af øgede bruttopræmieindtægter i året.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 2,1 % - point og udgør 0,4 % og skyldes de førømtalte brandskader, hvor der har været store reassurancedækninger.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal er Combined Ratio steget til 99,6 % mod 92,0 % i 2015.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter er fortsat uændret med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Koncernens beskedne aktieinvestering har givet et negativt afkast på 326 t.kr. som følge af nedskrivning af aktieporteføljen, da denne er under likvidation. 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.

Koncernens væsentligste aktivitetsområder

Koncernens 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. Koncernens kernekompetencer ligger hovedsageligt inden for den tekniske forsikringsdrift samt drift og udvikling af ejendomme, hvorfor finansforvaltning og investeringsaktiviteter i øvrigt foregår konservativt.

Koncernen tegner forsikringer gennem egne assurandører samt agenturer og selvstændige forsikringsmæglere. Koncernen 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 117,6 mio. kr. mod 110,0 mio. kr. i fjor og er således steget med 7,6 mio. kr. eller 6,9 %. Stigningen kommer som følge af det nyetablerede salgskontor i Aarhus. Stigningen ses over alle forsikringsprodukter.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 4.222 skader (3.826 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 81,7 mio. kr. (65,2 mio. kr.). Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 69,5 % (59,2 %). Vejrligsskader på ca. 0,3 mio. kr. (1,0 mio. kr.) og fem større brandskade på 12,3 mio. kr. har påvirket bruttoerstatningsprocenten negativt med ca. 11,6 % - point.

Den gennemsnitlige skadesudgift udgør i 2016 16 t.kr. mod 15 t.kr. i 2015.

Bruttoerstatningsprocenten på 69,5 % ligger på et tilfredsstillende niveau. Men ses der bort fra de fire brande, ligger bruttoerstatningsprocenten på et 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 portefølje og den forventede udvikling.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 29,7 % mod 30,4 % i fjor. faldet på 0,7 % - point kan primært henføres til selskabets øgede bruttopræmieindtægter.

koncernen 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

Koncernen anvender i dag 11 reassurandører, som alle har en A-rating jf. Standard & Poors. Koncernen ændrede med virkning fra 2014 reassurancestrukturen fra kontrakter med proportional reinsurance dækning til kontrakter med non-proportional dækning og disse ændringer bidrager fortsat positivt til selskabets resultat.

Hensættelser til skader

Koncernen 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. koncernen har i 2016 realiseret et negativt afløbsresultat for egen regning på -940,9 t.kr. (3,8 mio. kr. i 2015). Afløbsresultatet er primært mærket af negative afløbsresultat fra Motor på årgangene 2010, 2012 og 2013. Nævnte årgange står for et negativt afløbsresultat f.e.r. på 5 mio. kr.

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 2,3 mio. kr. (1,8 mio. kroner).

koncernen har betydelige midler placeret i ejendomme via 4 ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Disse selskaber har i 2016 bidraget positivt med 2,5 mio. kr. (1,6 mio. kr.) til investeringsafkastet. Investeringsafkastet er desuden negativt påvirket af en kursregulering på selskabets eneste beholdning af noterede aktier på 340 t.kr.

Risikostyring

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

Kapitalkrav

Pr. 31.12.2016 udgør kapitalgrundlaget for koncernen 55,4 mio. kr. og overstiger derved koncernens solvenskapitalkrav på 51,8 mio. kr. med 3,6 mio. kr. Solvensdækningen udgør 1,07. Koncernen har i 2016 opgjort solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardmodellen i kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014.

Minimumskapitalkravet udgør 27,5 mio. kr. (2015: 27,6 mio. kr.)

Forventninger til 2017

koncernen har i 1. kvartal 2017 realiseret et positivt resultat

Der forventes et positivt resultat for 2017. Der forventes en væsentlig stigning i bruttopræmieindtægterne i forhold til det nuværende niveau. Stigningen kommer som følge af overtagelse af en større bilportefølje i 1. kvartal 2017, samt via nye produkter, herunder hunde- og katte forsikringer, samt husejerskifteforsikringer. Derudover er antallet af agenturer udvidet. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det nuværende, forventningerne er et niveau på ca. 66 % 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.

koncernen tilpasser løbende organisationen, således at der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2017. Ledelsen vil fortsat fokusere på en rentabel drift og samtidig have koncernens målsætning - høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde. Koncernen 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. Koncernen har i 2015 oprettet en Compliancefunktion, som skal sikre overensstemmelse mellem lovgivningens krav, selskabets forretningsgange og politikker i forhold til de forsikrede. koncernen har endvidere ved indgangen til 2016 etableret de nødvendige funktioner for intern audit, risikostyring og aktuarydelser.

Ledelsen ser også 2017 som et år med gode muligheder i markedet. Koncernen 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.

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 er startet primo april 2017.

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 110 m² til udlejning er igangsat marts 2017.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til en værdi på 31.799 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. | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|------------------|
| Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | | 118.542 | 372.962 |
| Overført til næste år..... | | 513.130 | 675.737 |
| I alt disponeret..... | | <u>631.672</u> | <u>1.048.699</u> |

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet PHM 2010 ApS og datterselskabet ETU Forsikring A/S samt 4 ejendomsdatterselskaber 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 Forsikring A/S

Selskabets formål er at drive skadesforsikringsvirksomhed hovedsageligt inden for de private forsikringsbrancher samt for små og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 2.275 t.kr. (8. 071 t.kr.). Egenkapitalen udgør 44.917 t.kr. (42.642 t.kr.).

ETU Ejendomme ApS.

Selskabets formål er at erhverve, eje og udleje udlejningsejendomme og it-software samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 1.706 t.kr. (-393 t.kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med +1.678 t.kr. (-829 t.kr.). Egenkapitalen udgør 10,0 mio. kr. (8,3 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 132 t.kr. (1.550 t.kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med -192 t.kr. (992 t.kr.). Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2016 8,6 mio. kr. (8,5 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 2016 realiseret et overskud på 546 t.kr. (557 t.kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 90 t.kr. (200 t.kr.).

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2016 5,6 mio. kr. (5,1 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 119 t.kr. (-145 t.kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 0 kr. (-63 t.kr.).

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2016 8,0 mio. kr. (7,9 mio. kr.).

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen

E-forsikringer A/S, Aabenraa - cvr.nr. 26 79 14 21

PM Ejendomme A/S, Aabenraa - cvr.nr. 21 36 85 08

Cpr Lås IVS, Aabenraa – cvr. nr. 36 72 08 59

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktør i:

ETU Forsikring A/S, Aabenraa - cvr.nr. 30 07 28 55

Nordic Invest Aabenraa ApS, Aabenraa - cvr.nr. 28 30 59 07

PM Ejendomme II ApS, Aabenraa - cvr. nr. 31 59 77 06

ETU Ejendomme ApS, Aabenraa - cvr. nr. 32 84 19 61

PHM 2010 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 33 37 65 37

PHM 2013 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 35 39 95 26

PHM 2014 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 33 37 65 37

Lindbjerggaard Invest ApS, Aabenraa - cvr.nr. 36 07 70 69

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

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/12 2016

| | Koncern Moderselskab | | Koncern Moderselskab | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Note: | | | | |
| Bruttopræmier..... | 116.632.849 | 0 | 105.658.004 | 0 |
| Afgivne forsikringspræmier..... | -9.939.462 | 0 | -9.683.421 | 0 |
| Ændring i præmiehensættelser..... | 680.067 | 0 | 4.381.541 | 0 |
| Ændring i fortjenstmargen & risikomargen..... | 359.497 | 0 | -29.199 | 0 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser..... | 141.023 | 0 | 931.925 | 0 |
| PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING..... | 107.873.974 | 0 | 101.258.850 | 0 |
| Udbetalte erstatninger..... | -75.879.926 | 0 | -65.209.640 | 0 |
| Modtaget genforsikringsdækning..... | 8.609.875 | 0 | 4.204.052 | 0 |
| Ændring i erstatningshensættelser..... | -5.520.345 | 0 | 152.949 | 0 |
| Ændring i risikomargen..... | -333.504 | 0 | -98.384 | 0 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser..... | 579.701 | 0 | 1.058.499 | 0 |
| ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING..... | -72.544.198 | 0 | -59.892.524 | 0 |
| Erhvervelsesomkostninger..... | -21.261.836 | 0 | -18.760.051 | 0 |
| Administrationsomkostninger..... | -13.728.529 | -82.399 | -14.632.961 | -121.625 |
| Provisioner fra genforsikringselskaber..... | 93.180 | 0 | 783.167 | 0 |
| 5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING..... | -34.897.185 | -82.399 | -32.609.846 | -121.625 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT..... | 432.591 | -82.399 | 8.756.481 | -121.625 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder..... | 0 | 118.542 | 0 | 372.962 |
| Indtægter fra investeringsejendomme..... | 3.929.679 | 0 | 3.629.116 | 0 |
| 6) Renteindtægter og udbytter m.v..... | 598.707 | 859.854 | 540.357 | 818.333 |
| 7) Kursreguleringer..... | -326.238 | 0 | 74.302 | 0 |
| 8) Renteudgifter..... | -1.892.569 | -264.325 | -2.445.726 | -325.012 |
| INVESTERINGSAFKAST..... | 2.309.579 | 714.071 | 1.798.049 | 866.283 |
| FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE..... | -88.770 | 0 | -513.249 | 0 |
| INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE..... | 2.220.809 | 714.071 | 1.284.800 | 866.283 |
| Andre indtægter..... | 1.169.427 | 0 | 831.459 | 0 |
| RESULTAT FØR SKAT..... | 3.822.827 | 631.672 | 10.872.739 | 744.658 |
| 9) Skat..... | -644.842 | 0 | -1.701.290 | 304.041 |
| ÅRETS RESULTAT..... | 3.177.985 | 631.672 | 9.171.449 | 1.048.699 |
| Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomhedens resultat..... | -2.546.313 | | -8.122.750 | |
| ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE..... | 631.672 | 631.672 | 1.048.699 | 1.048.699 |
| Resultatdisponering | | | | |
| Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | 0 | 118.542 | 0 | 372.962 |
| Overført til næste år..... | 631.672 | 513.130 | 1.048.699 | 675.737 |
| Overført til næste år..... | 631.672 | 631.672 | 1.048.699 | 1.048.699 |

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2016

| | Koncern | Moderselskab | Koncern | Moderselskab |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Nedskrivning af domicilejendom..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udskudt skat heraf..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Værdiregulering af domicilejendom i datterselskab..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat..... | 631.672 | 631.672 | 1.048.699 | 1.048.699 |
| Totalindkomst..... | 631.672 | 631.672 | 1.048.699 | 1.048.699 |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

AKTIVER

| | Koncern Moderselskab | | Koncern Moderselskab | |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| Note: | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Andre immaterielle aktiver..... | 4.976.416 | 0 | 5.085.247 | 0 |
| 10) IMMATERIELLE AKTIVER I ALT..... | 4.976.416 | 0 | 5.085.247 | 0 |
| 11) Driftsmidler..... | 639.184 | 0 | 836.374 | 0 |
| 12) Domicilejendomme..... | 17.400.000 | 0 | 17.400.000 | 0 |
| MATERIELLE AKTIVER I ALT..... | 18.039.184 | 0 | 18.236.374 | 0 |
| 13) Investeringsejendomme..... | 89.475.034 | 0 | 88.229.308 | 0 |
| 14) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... | 0 | 1.839.689 | 0 | 1.721.147 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt..... | 0 | 1.839.689 | 0 | 1.721.147 |
| Ansvarlig lånekapital..... | 0 | 5.550.000 | 0 | 5.550.000 |
| Aktier..... | 10.001 | 1 | 349.501 | 1 |
| Pantebreve..... | 1.575.072 | 0 | 0 | 0 |
| Indlån i kreditinstitutter..... | 42.935.465 | 0 | 42.156.408 | 0 |
| Andre finansielle investeringsaktiver i alt..... | 44.520.538 | 5.550.001 | 42.505.909 | 5.550.001 |
| INVESTERINGSAKTIVER I ALT..... | 44.520.538 | 7.389.690 | 42.505.909 | 7.271.148 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser..... | 1.791.020 | 0 | 1.649.997 | 0 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser..... | 13.049.437 | 0 | 12.469.736 | 0 |
| Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser..... | 14.840.457 | 0 | 14.119.733 | 0 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere..... | 4.380.364 | 0 | 4.433.715 | 0 |
| Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt..... | 4.380.364 | 0 | 4.433.715 | 0 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder i alt..... | 1.001.372 | 0 | 484.974 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder..... | 0 | 311.503 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... | 12.785.051 | 5.670.973 | 14.411.625 | 6.576.110 |
| TILGODEHAVENDER I ALT..... | 18.166.787 | 5.982.476 | 19.330.314 | 6.576.110 |
| Aktuelle skatteaktiver..... | 0 | 0 | 0 | 110.944 |
| Likvide beholdninger..... | 170.200 | 0 | 6.714 | 0 |
| ANDRE AKTIVER I ALT..... | 170.200 | 0 | 6.714 | 110.944 |
| Andre periodeafgrænsningsposter..... | 213.702 | 0 | 1.524.065 | 0 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT..... | 213.702 | 0 | 1.524.065 | 0 |
| AKTIVER I ALT..... | 190.402.318 | 13.372.166 | 189.037.664 | 13.958.202 |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

PASSIVER

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Note: | | | | |
| Anpartskapital..... | 80.000 | 80.000 | 80.000 | 80.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | 0 | 631.647 | 0 | 513.105 |
| Overført resultat..... | 10.668.360 | 10.036.714 | 10.036.688 | 9.523.583 |
| 16) EGENKAPITAL I ALT før minoritetsinteresser..... | 10.748.360 | 10.748.360 | 10.116.688 | 10.116.688 |
| Minoritetsinteresser..... | 40.066.664 | 0 | 37.484.936 | 0 |
| EGENKAPITAL I ALT | 50.815.024 | 10.748.360 | 47.601.624 | 10.116.688 |
| Ansvarlig lånekapital..... | 13.770.000 | 0 | 14.427.778 | 0 |
| 20) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT..... | 13.770.000 | 0 | 14.427.778 | 0 |
| Præmiehensættelser..... | 20.168.291 | 0 | 20.848.358 | 0 |
| Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter..... | 1.914.637 | 0 | 2.274.134 | 0 |
| 17) Erstatningshensættelser..... | 71.057.255 | 0 | 65.390.850 | 0 |
| Risikomargen på skadeforsikringskontrakter..... | 3.245.618 | 0 | 2.912.114 | 0 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER..... | 96.385.801 | 0 | 91.425.456 | 0 |
| 15) Udskudte skatteforpligtelser..... | 1.156.445 | 0 | 604.557 | 0 |
| I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE..... | 1.156.445 | 0 | 604.557 | 0 |
| GENFORSIKRINGSDEPOTER..... | 2.195.807 | 0 | 2.976.431 | 0 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring..... | 1.262.508 | 0 | 1.651.594 | 0 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring..... | 1.828.870 | 0 | 2.890.153 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | 0 | 153.422 | 0 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter..... | 17.839.054 | 2.445.383 | 19.820.117 | 3.776.201 |
| Aktuelle skatteforpligtelser..... | 92.954 | 0 | 158.316 | 0 |
| Anden gæld..... | 5.055.854 | 25.000 | 7.481.638 | 65.313 |
| 18) GÆLD I ALT..... | 26.079.241 | 2.623.805 | 32.001.818 | 3.841.514 |
| PASSIVER I ALT..... | 190.402.318 | 13.372.166 | 189.037.664 | 13.958.202 |
| 19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE..... | | | | |
| 20) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL..... | | | | |
| 21) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE..... | | | | |
| 22) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER..... | | | | |
| 23) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER..... | | | | |
| 24) ØVRIGE NOTEOPPLYSNINGER..... | | | | |
| 25) NÆRTSTÅENDE PARTER..... | | | | |
| 26) RISIKOSTYRING..... | | | | |
| 27) ØVRIGE OPLYSNINGER..... | | | | |
| 28) ANPARTSKAPITAL..... | | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| 2016 | Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis | | Overført resultat | I alt |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Anpartskapital | metode | | |
| Moderselskab | | | | |
| Egenkapital pr. 31.12.2015 | 80.000 | 238.688 | 9.523.583 | 10.116.688 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | 274.417 | | 274.417 |
| Egenkapital pr. 1.1.2016 | 80.000 | 513.105 | 9.523.583 | 10.116.688 |
| Henlæggelse til reserve efter indre værdis metode | | 118.542 | | 118.542 |
| Periodens resultat | | | 513.130 | 513.130 |
| Egenkapital pr. 31.12.2016 | 80.000 | 631.647 | 10.036.713 | 10.748.360 |

Koncern

| | | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital pr. 31.12.2015 | 80.000 | 0 | 9.762.271 | 10.116.688 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | 274.417 | 274.417 |
| Egenkapital pr. 1.1.2016 | 80.000 | 0 | 10.036.688 | 10.116.688 |
| Periodens resultat | | | 631.672 | 631.672 |
| Egenkapital pr. 31.12.2016 | 80.000 | 0 | 10.668.360 | 10.748.360 |

| 2015 | Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis | | Overført resultat | I alt |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Anpartskapital | metode | | |
| Moderselskab | | | | |
| Egenkapital pr. 31.12.2014 | 80.000 | 0 | 8.803.549 | 8.883.549 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | 140.143 | 44.297 | 184.440 |
| Henlæggelse til reserve efter indre værdis metode | | 372.962 | | 372.962 |
| Periodens resultat | | | 675.737 | 675.737 |
| Egenkapital pr. 31.12.2015 | 80.000 | 513.105 | 9.523.583 | 10.116.688 |
| Koncern | | | | |
| Egenkapital pr. 31.12.2014 | 80.000 | | 8.803.549 | 8.883.549 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | | |
| Periodens resultat | | | 1.233.139 | 1.233.139 |
| Egenkapital pr. 31.12.2015 | 80.000 | 0 | 10.036.688 | 10.116.688 |

NOTER

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 af grundene er påbegyndt ultimo 2016.

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 er igangsat primo marts 2017. 2. etape af i alt 4 påbegyndes når første etape er færdig og udlejet.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til en værdi på 31.799 t.kr. efter afholdte omkostninger. Der kan i relation hertil være usikkerhed omkring tidspunktet for salg af grundene og udlejning af husene. Budgetterne for udstykningerne af arealerne og salget af disse udviser et større provenu.

NOTER

2016

kroner

Note 2 - Branchefordeling

| | Motor- køretøjer Ansvar | Motor- køretøjer Kasko | Ejendomme og Familie forsikring | Anden forsikring | I alt |
|----------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------|-------------|
| Bruttopræmier..... | 16.616.420 | 43.108.216 | 31.195.831 | 25.712.382 | 116.632.849 |
| Bruttopræmieindtægter..... | 16.894.815 | 43.849.383 | 31.155.647 | 25.772.568 | 117.672.413 |
| Bruttoerstatningsudgifter..... | 13.969.479 | 25.875.499 | 28.323.890 | 13.564.907 | 81.733.774 |
| Bruttodriftsomkostninger..... | 4.721.696 | 11.565.061 | 10.414.765 | 8.288.843 | 34.990.365 |
| Resultat af afgiven forretning..... | 340.585 | -2.341.029 | 1.808.241 | -323.481 | -515.683 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning..... | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsteknisk resultat..... | -1.455.775 | 4.067.795 | -5.774.767 | 3.595.338 | 432.591 |
| | | | | | |
| Antal erstatninger..... | 1.199 | 1.771 | 1.587 | 910 | 5.467 |
| Erstatningsfrekvens i procent..... | 8% | 15% | 17% | 9% | 15% |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader..... | 11.651 | 15.169 | 17.847 | 14.906 | 15.131 |

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

Geografisk fordeling

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

NOTER

2015

kroner

Note 2 - Branchefordeling

| | 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 | 24.044.771 | 110.010.346 |
| Bruttoerstatningsudgifter..... | 10.578.968 | 23.749.826 | 19.437.677 | 11.388.603 | 65.155.074 |
| Bruttodriftsomkostninger..... | 4.720.983 | 11.409.267 | 9.703.116 | 7.559.646 | 33.393.013 |
| Resultat af afgiven forretning..... | -2.474.244 | -2.755.488 | 2.039.312 | 484.642 | -2.705.778 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning..... | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsteknisk resultat..... | -150.782 | 4.454.680 | -1.128.580 | 5.581.163 | 8.756.480 |
| | | | | | |
| Antal erstatninger..... | 1.190 | 1.671 | 1.378 | 737 | 4.976 |
| Erstatningsfrekvens i procent..... | 8% | 16% | 17% | -25% | 15% |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader..... | 8.890 | 14.768 | 14.106 | 15.453 | 13.280 |

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..... | 110.010.346 | 0 | 0 | 110.010.346 |

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL

| | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | kroner | kroner | kroner |
| Bruttopræmieindtægter..... | 117.672.413 | 110.010.346 | 108.865.270 |
| Bruttoerstatningsudgifter..... | 81.733.774 | 65.155.075 | 58.270.538 |
| Forsikringsteknisk rente..... | 0 | 0 | -66.787 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt..... | 34.990.365 | 33.393.012 | 29.403.674 |
| Resultat af afgiven forretning..... | -515.683 | -2.705.778 | -10.601.194 |
| Forsikringsteknisk resultat..... | 432.591 | 8.756.481 | 10.523.077 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente..... | 2.220.809 | 1.284.800 | 3.442.212 |
| Årets resultat..... | 3.177.985 | 9.171.449 | 12.890.760 |
| Afløbsresultat for egen regning..... | -1.523.292 | 5.224.794 | 1.715.987 |
| Forsikringsmæssige hensættelser i alt..... | 96.385.801 | 91.425.456 | 100.648.310 |
| Forsikringsaktiver i alt..... | 14.840.457 | 14.119.733 | 11.634.427 |
| Egenkapital i alt..... | 50.815.024 | 47.601.624 | 34.228.806 |
| Kapitalgrundlag **..... | 55.446.777 | | |
| Aktiver i alt..... | 190.402.318 | 189.037.664 | 187.487.241 |

NØGLETAL

| | 2015 | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| Bruttoerstatningsprocent..... | 69,5% | 59,2% | 53,5% |
| Bruttoomkostningsprocent..... | 29,7% | 30,4% | 27,0% |
| Nettogenforsikringsprocent..... | 0,4% | 2,5% | 9,7% |
| Combined ratio..... | 99,6% | 92,0% | 90,3% |
| Operating ratio..... | 99,6% | 92,0% | 90,3% |
| Egenkapitalforrentning i procent..... | 6,5% | 22,4% | 43,0% |
| Solvensdækning* **..... | 1,1 | | |
| Relativt afløbsresultat..... | -2,3% | 8,0% | 2,5% |

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

* Solvensdækningen er ikke omfattet af revisionen

** Nøgletal medtages kun i den tid, selskabet har været koncernforbundet med ETU Forsikring

FORMLER

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

NOTER

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for PHM 2010 APS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets og koncernens regnskabspraksis er som følge af den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft ved overgang til Solvens II pr. 01.01.2016, ændret siden aflæggelse af årsrapporten for 2015.

Ændringerne omfatter:

De forsikringsmæssige hensættelser er diskonteret ved brug af en ny rentekurve (EIOPAs offentliggjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering).

De forsikringsmæssige hensættelser er tillagt risikomargen. Risikomargen på skadesforsikringskontrakter udgør det beløb, som 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 under hensættelserne. Selskabet anvender metode 3 til opgørelse af beløbet.

Selskabet har besluttet at anvende standard metoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne. Selskabet skal derfor opgøre præmiehensættelserne som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringer, selskabet har indgået. Ved opgørelsen tages højde for allerede afholdte omkostninger på igangværende forsikringskontrakter. Tidligere har selskabet indtægtsført præmierne lineært over policernes løbetid.

Anvendelse af standard metoden i § 69 medfører samtidigt, at selskabet skal indregne fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter i balancen, som repræsenterer nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringskontrakter, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at selskabet yder forsikringsdækning.

Præsentationen af diskonteringseffekten i resultatopgørelsen er ændret samtidigt med at der ikke længere skal opgøres forsikringsteknisk rente.

Ovenstående ændringer har medført tilhørende korrektioner af de skattemæssige poster.

Ovenstående ændringer har medført en positiv effekt på selskabets kapitalgrundlag, der primært kan tilskrives, den ændrede metode for opgørelse af præmiehensættelserne.

Ved ændringen er alle berørte poster, herunder sammenligningstal og noteoplysninger tilrettet således at årsrapporten er udarbejdet som om, den nye metode hele tiden havde været anvendt. Tallene i 5 årsoversigten er dog alene tilpasset for dette og det seneste regnskabsår, da det ikke har været muligt at tilpasse tallene for de tidligere år. Herunder er det fx ikke muligt at opgøre risikomargen og diskonteringseffekten for alle år i 5 års oversigten.

Den beløbsmæssige effekt af ændringen i regnskabspraksis for poster i balance og resultatopgørelse for sidste regnskabsår kan for koncernen vises således:

| | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|
| | Hidtidig regnskabs- praksis | Regulering som følge af praksis- ændring | Ændret regnskabs- praksis |
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Resultatopgørelse | | | |
| Ændring i præmiehensættelse | 1.298.394 | 3.083.147 | 4.381.541 |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen | 0 | -29.199 | -29.199 |
| Præmieindtægter for egen regning, i alt | 98.204.902 | 3.053.948 | 101.258.850 |
| Forsikringsteknisk rente | -304.627 | 304.627 | 0 |
| Ændring i erstatningshensættelser | 152.949 | 0 | 152.949 |
| Ændring i risikomargen | 0 | -98.384 | -98.384 |
| Erstatningsudgifter for egen regning | -59.794.140 | -98.384 | -59.892.524 |
| Forsikringsteknisk resultat | 5.496.290 | 3.260.191 | 8.756.481 |
| Kursreguleringer | -46.855 | 121.157 | 74.302 |
| Investeringsafkast | 1.676.892 | 121.157 | 1.798.049 |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | 168.271 | -681.520 | -513.249 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | 1.845.163 | -560.363 | 1.284.800 |
| Resultat før skat | 8.172.912 | 2.699.828 | 10.872.740 |
| Skat | -1.051.066 | -650.224 | -1.701.290 |
| Årets resultat | 7.121.846 | 2.049.604 | 9.171.450 |
| Balance | | | |
| Udskudte skatteaktiver | 1.230.668 | -1.230.668 | 0 |
| Andre aktiver i alt | 1.237.382 | -1.230.668 | 6.714 |
| AKTIVER I ALT | 190.268.332 | -1.230.668 | 189.037.664 |
| Overført resultat | 9.762.271 | 274.417 | 10.036.688 |
| Egenkapital i alt | 36.390.528 | 274.417 | 36.664.945 |
| Præmiehensættelser | 35.674.933 | -14.826.575 | 20.848.358 |
| Fortjenestemargen på skadeforsikringskontrakter | 0 | 2.274.134 | 2.274.134 |
| Erstatningshensættelser | 65.135.114 | 255.736 | 65.390.850 |
| Risikomargen på skadeforsikringskontrakter | 0 | 2.912.114 | 2.912.114 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt | 100.810.047 | -9.384.591 | 91.425.456 |
| PASSIVER I ALT | 190.268.332 | -1.230.668 | 189.037.664 |

Den beløbsmæssige effekt af ændringen i regnskabspraksis for poster i balance og resultatopgørelse for sidste regnskabsår kan for moderselskabet vises således:

| | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| | Hidtidig regnskabspraksis | Regulering som følge af praksisændring | Ændret regnskabspraksis |
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Resultatopgørelse | | | |
| Forsikringsteknisk resultat | -121.625 | 0 | -121.625 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 282.985 | 89.977 | 372.962 |
| Investeringsafkast | 776.306 | 89.977 | 866.283 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | 776.306 | 89.977 | 866.283 |
| Resultat før skat | 654.681 | 89.977 | 744.658 |
| Skat | 304.041 | 0 | 304.041 |
| Årets resultat | 958.722 | 89.977 | 1.048.699 |
| Balance | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.446.730 | 274.417 | 1.721.147 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt | 1.446.730 | 274.417 | 1.721.147 |
| investeringsaktiver i alt | 6.996.731 | 274.417 | 7.271.148 |
| AKTIVER I ALT | 13.683.784 | 274.417 | 13.958.201 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 238.688 | 274.417 | 513.105 |
| Overført resultat | 9.523.583 | 0 | 9.523.583 |
| Egenkapital i alt før minoritetsinteresser | 9.842.271 | 274.417 | 10.116.688 |
| PASSIVER I ALT | 13.683.784 | 274.417 | 13.958.201 |

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter det finansielle holdingselskab PHM 2010 ApS samt datterselskaberne ETU Forsikring A/S, 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 forsikringsbegøring 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 genforsikringselskaber for genforsikringsdækning, fragår i præmieindtægter for egen regning.

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 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 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 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 opskrivningsshenlæggelser. Der afsættes udskudt skat af opskrivningsshenlæggelser. 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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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 investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Aktier

Aktier måles til dagsværdien ved regnskabsårets afslutning, der svarer til den senest noterede kurs – lukkekursen.

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

Selskabet har besluttet at anvende standard metoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne. Selskabet skal derfor opgøre præmiehensættelserne som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringer, selskabet har indgået. Præmiehensættelserne skal tillige indeholde nutidsværdien af direkte og indirekte omkostninger forbundet med den resterende løbetid på de igangværende forsikringskontrakter. Tidligere har selskabet indtægtsført præmierne lineært over policernes løbetid.

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 aktuarmæssige modeller.

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

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

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

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

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter

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

Gæld og forpligtelser generelt

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

NOTER

| Note: | Koncern | | Moterselskab | |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| 5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER: | | | | |
| Provision direkte forsikringskontrakter..... | -8.701.757 | 0 | -8.106.657 | 0 |
| Øvrige erhvervsomkostninger..... | -12.560.079 | 0 | -10.653.395 | 0 |
| Administrationsomkostninger..... | -13.728.529 | -82.399 | -14.632.961 | -121.625 |
| Modtagne provisioner..... | 93.180 | 0 | 783.167 | 0 |
| | -34.897.185 | -82.399 | -32.609.846 | -121.625 |
| Personaleudgifter specificeres således: | | | | |
| Lønninger..... | -17.089.589 | 0 | -15.398.197 | 0 |
| Pensioner..... | -2.243.132 | 0 | -1.752.397 | 0 |
| Lønsumafgift m.v..... | -2.645.332 | 0 | -2.091.564 | 0 |
| Øvrige personale omkostninger..... | -1.057.016 | 0 | -957.569 | 0 |
| | -23.035.069 | 0 | -20.199.728 | 0 |
| Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede..... | 53 | | 46 | |
| - heraf udgifter til direktionen: | | | | |
| Direktion - Peer Heitmann Madsen: | | | | |
| Gage..... | -642.383 | 0 | 697.167 | 0 |
| Pensioner..... | -480.000 | 0 | 440.000 | 0 |
| | -1.122.383 | 0 | 1.137.167 | 0 |
| Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser | | | | |
| 6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.: | | | | |
| Indlån i pengeinstitutter m.v..... | 8 | 0 | 5.918 | 0 |
| Obligationer..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre renteindtægter..... | 598.699 | 859.854 | 534.439 | 818.333 |
| | 598.707 | 859.854 | 540.357 | 818.333 |
| 7) KURSREGULERINGER: | | | | |
| Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver..... | 13.261 | 0 | 63.183 | 0 |
| Kursregulering på aktier..... | -339.500 | 0 | 11.119 | 0 |
| | -326.238 | 0 | 74.302 | 0 |
| 8) RENTEUDGIFTER: | | | | |
| Renteudgifter ansvarlig lånekapital..... | -1.086.146 | 0 | -1.097.880 | 0 |
| Pengeinstitutter..... | -347.236 | -264.325 | -370.217 | -325.012 |
| Øvrige renteudgifter..... | -459.187 | 0 | -977.629 | 0 |
| | -1.892.569 | -264.325 | -2.445.726 | -325.012 |

NOTER

| Note: | Koncern | | Moterselskab | |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| 9) SKAT: | | | | |
| Aktuel skat..... | -92.954 | 0 | -650.224 | 110.944 |
| Regulering skat tidligere år..... | -22.044 | 0 | 311.066 | 193.097 |
| Regulering af udskudt skat..... | -529.844 | 0 | -1.362.132 | 0 |
| | -644.842 | 0 | -1.701.290 | 304.041 |
| | | | | |
| Aktuel skatteprocent..... | 22,0% | 22,0% | 23,5% | 23,5% |
| 22,0% af årets resultat før skat..... | -781.393 | -138.968 | -1.920.634 | -153.850 |
| Permanente afvigelser..... | 136.551 | 138.968 | 869.568 | 457.891 |
| | -644.842 | 0 | -1.051.066 | 304.041 |
| | | | | |
| 10) IMMATERIELLE AKTIVER: | | | | |
| ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER: | | | | |
| Anskaffelsesværdi pr. 1.1.2016..... | 10.465.263 | 0 | 8.274.466 | 0 |
| Årets tilgang..... | 1.069.650 | 0 | 2.190.797 | 0 |
| | 11.534.913 | 0 | 10.465.263 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2016..... | 5.380.016 | 0 | 4.296.696 | 0 |
| Årets afskrivninger..... | 1.178.481 | 0 | 1.083.320 | 0 |
| | 6.558.497 | 0 | 5.380.016 | 0 |
| Bogført værdi pr. 31.12.2016..... | 4.976.416 | 0 | 5.085.247 | 0 |
| | | | | |
| 11) DRIFTSMIDLER: | | | | |
| Anskaffelsesværdi pr. 1.1.2016..... | 4.553.298 | 383.998 | 4.027.552 | 383.998 |
| Årets tilgang..... | 320.000 | 0 | 854.834 | 0 |
| Årets afgang..... | -1.367.151 | 0 | -329.088 | 0 |
| | 3.506.147 | 383.998 | 4.553.298 | 383.998 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2016..... | 3.716.924 | 383.998 | 3.529.207 | 383.998 |
| Årets afskrivninger..... | 142.189 | 0 | 187.717 | 0 |
| Tilbageførte afskrivninger..... | -992.150 | 0 | 0 | 0 |
| | 2.866.963 | 383.998 | 3.716.924 | 383.998 |
| Bogført værdi pr. 31.12.2016..... | 639.184 | 0 | 836.374 | 0 |
| | | | | |
| 12) DOMICILEJENDOMME: | | | | |
| Omvurderet værdi pr. 1.1.2016..... | 17.400.000 | 0 | 17.400.000 | 0 |
| Årets tilgang - herunder forbedringer..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets opskrivninger..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 17.400.000 | 0 | 17.400.000 | 0 |
| Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdier..... | 7,75% | | 7,75% | |
| Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af domicilejendomme. | | | | |

NOTER

| Note: | Koncern | | Moderselskab | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| 13) INVESTERINGSEJENDOMME: | | | | |
| Dagsværdi pr. 1.1.2016..... | 88.229.308 | 0 | 85.309.591 | 0 |
| Årets tilgang..... | 1.270.137 | 0 | 2.619.717 | 0 |
| Årets afgang..... | -1.495.605 | 0 | 0 | 0 |
| Årets værdiregulering til dagsværdi..... | 1.471.194 | 0 | 300.000 | 0 |
| Dagsværdi pr. 31.12.2016..... | 89.475.034 | 0 | 88.229.309 | 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% | | 6,5% | |
| Der har ikke medvirket eksterne ekspert i målingen af koncernens ejendomme. | | | | |
| 14) KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER: | | | | |
| Anskaffelsværdi pr. 1.1.2016..... | | 1.208.042 | | 1.208.042 |
| Årets tilgang..... | | 0 | | 0 |
| Anskaffelsværdi pr. 31.12.2016..... | | 1.208.042 | | 1.208.042 |
| Op- og nedskrivninger pr. 1.1.2016..... | | 513.106 | | 140.143 |
| Årets resultat..... | | 99.884 | | 354.305 |
| Regulering for intern avance..... | | 18.658 | | 18.658 |
| Andre kapitalbevægelser..... | | 0 | | 0 |
| Op- og nedskrivninger pr. 31.12.2016..... | | 631.647 | | 513.106 |
| Bogført værdi pr. 31.12.2016..... | | 1.839.689 | | 1.721.147 |
| Kapitalandel vedrører ejerandel på 4,39% af ETU Forsikring A/S, Aabenraa. | | | | |
| 15) UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE: | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | -588.351 | 0 | -272.457 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver..... | 63.078 | 0 | 70.845 | 0 |
| Investeringsaktiver..... | -5.116.611 | 0 | -4.706.406 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser..... | -47.056 | 0 | -34.123 | 0 |
| Fremførbart underskud..... | 4.532.495 | 0 | 4.337.583 | 0 |
| I alt udskudte skatteforpligtelser..... | -1.156.445 | 0 | -604.557 | 0 |
| 16) KAPITALGRUNDLAG: | | | | |
| Egenkapital pr. 31.12..... | 10.748.360 | | | |
| Andel af ETU Forsikring indregnet..... | -1.839.689 | | | |
| Ansvarlig lånekapital medtaget i kapitalgrundlag i datterselskab..... | -5.550.000 | | | |
| | 3.358.671 | | | |
| Kapitalgrundlag i ETU Forsikring..... | 66.151.407 | | | |
| - immaterielle aktiver i ETU koncernen..... | -7.986.833 | | | |
| | 58.164.574 | | | |
| Minoritetsandele af overdækningen fra underliggende koncern | | -6.076.468 | | |
| Kapitalgrundlag..... | | 55.446.777 | | |
| 17) RELATIVT AFLØBSRESULTAT: | | | | |
| Hensat pr. 1.1.2016..... | 65.390.850 | 0 | 64.420.338 | 0 |
| Udbetalt i 2016..... | 29.395.929 | 0 | 23.873.590 | 0 |
| Hensat pr. 31.12.2016..... | 37.500.566 | 0 | 35.266.177 | 0 |
| Diskontering..... | -17.647 | 0 | 55.777 | 0 |
| Afløbsresultat..... | -1.523.292 | 0 | 5.224.794 | 0 |
| Genforsikring..... | 838.163 | 0 | -1.401.590 | 0 |
| Afløbsresultat for egen regning..... | -685.129 | 0 | 3.823.204 | 0 |
| 18) GÆLD: | | | | |
| Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet..... | 10.541.250 | 0 | 9.252.246 | 0 |

Note:

kr.

19) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:****Moderselskabet:**

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i Lindbjerggård Invest ApS og PHM 2013 ApS maksimeret til 2,1 mio. kr.

Tilgodehavende på 2.000 t.kr. indregnet under andre tilgodehavender er stillet til sikkerhed for selskabets og 3. mands bankgæld.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 og indkomstkatter 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.

Koncern:

Der er indgået en huslejeoplygtelse frem til 1/11 2022 som andrager 6,9 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 14,9 mio.kr. (2015: 14,2 mio.kr.) sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 104,7 mio.kr.

20) **ANSVARLIG LÅNEKAPITAL (koncern)**

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 13.770.000. Der er i 2016 betalt kr. 1.086.146 i rente.

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

| Långiver | Valuta | Beløb | Rentesats | Udløb | Afvikling |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|
| Heitmann Madsen Holding A/S | DKK | 3.120.000 | CIBOR3 + 1 pct. point | uopsigeligt | NEJ |
| Bering Time | DKK | 800.000 | CIBOR3 + 1 pct. point | uopsigeligt | NEJ |
| Lindbjerggård Invest ApS | DKK | 8.000.000 | 10% | uopsigeligt | NEJ |
| PHM 2013 ApS | DKK | 1.850.000 | 10% | uopsigeligt | NEJ |

Ansvarlige lån vedrører koncernen og er ydet til ETU Forsikring A/S.

21) **AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE (i datterselskabet ETU FORSIKRING A/S):**

Til bogført værdi er der i register efter § 167 i Lov om Finansiell Virksomhed optaget aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagere pr. 31.12.2016 til en værdi af

108.812.439

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

| | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|
| Indlån i kreditinstitutter..... | 34.686.731 |
| Tilgode hos forsikringselskaber..... | 662.073 |
| Grunde og ejendomme..... | 69.453.686 |
| Genforsikringsandele..... | 4.009.949 |
| | <u>108.812.439</u> |
| Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på..... | 93.842.645 |

22) **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.

NOTER

| Note: | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 | 2015 |
| | kr. | kr. | kr. | kr. |
| 23) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER: | | | | |
| Rentestigning på 0,7 pct..... | 0 | | 0 | |
| Rentefald på 0,7 pct..... | 0 | | 0 | |
| Aktiekursfald på 12 pct..... | 0 | | 42.000 | |
| Ejendomsprisfald på 8 pct..... | 6.347.200 | | 6.307.000 | |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5)..... | 0 | | 0 | |
| Tab på modparter på 8 pct..... | 0 | | 0 | |
| 24) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER: | | | | |
| Revisionshonoraret kan specificeres således: | | | | |
| Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet..... | 493.750 | 31.250 | 533.000 | 56.250 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed..... | 42.500 | 0 | 42.500 | 0 |
| Honorar for skatterådgivning..... | 0 | 0 | 3.125 | 0 |
| Andre ydelser..... | 66.938 | 0 | 116.250 | 0 |
| Revisionshonorar i alt..... | 603.188 | 31.250 | 694.875 | 56.250 |

25) 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, ETU Ejendomme ApS og PHM 2014 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

26) RISIKOSTYRING: (omfattende datterselskabet ETU Forsikring A/S, hvor de væsentligste aktiviteter og risici er)

I takt med ETU Forsikring A/S's vækst og krav fra lovgivningen er der udarbejdet retningslinier for interne kontroller og rapporteringer både for forsikringsvirksomheden og investerings-virksomheden.

Bestyrelsen har i den forbindelse fastlagt de overordnede regler for selskabets risiko og for rapportering generelt. Ansvar for reglernes implementering påhviler direktionen.

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

ETU Forsikring A/S 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 ETU Forsikring A/S's bestyrelse udarbejdet en investeringspolitik, som fastlægger nærmere bestemmelser for finansforvaltningen, herunder likviditet. Som led i styringen får bestyrelsen løbende rapportering om eksponeringen og overholdelse af de fastlagte regler.

27) 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.

28) ANPARTSKAPITAL:

Der er udstedt 80 stk. anparter á kr. 1.000,00