

PHM 2010 ApS

CVR. NR. 33 37 65 37

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/4 2016

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

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

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

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.

Rødékro, den 29/4 2016

Direktionen



Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i PHM 2010 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHM 2010 ApS 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 29 / 4 2016

Deloitte

Statsautoriserede Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56



Lars Kronow
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Årets resultat er et overskud på 959 t.kr. mod 8.852 t.kr. i fjor efter minoritetsandele.

Da ETU-koncernens aktiviteter udgør den væsentligste del af aktiviteten i selskabet har ledelseberetningen fokus på disse aktiviteter. 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 for perioden 1. januar til 31. december 2015 udviser et overskud på 7.122 t.kr. (12.891 t.kr.) før minoritetsandele. Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 5.496 (10.523 t.kr.) og et investeringsafkast på 1.845 t.kr. (3.442 t.kr.). Hertil kommer Andre indtægter på 831 t.kr. (964 t.kr.).

Direktionen betegner årets resultat som 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.

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

Bruttoerstatningsprocenten udgør 61,7 % og er steget 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 reassurancedækningen. Bruttoerstatningsudgifter til vejrligsskader har i årets løb udgjort ca. 1 mio. kr. (0,3 mio. kr.).

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 5,0 % - point og udgør 30,3 %. Stigningen kan primært henføres til den fremtalte 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 % - point mod 89,3 % i 2014.

Investeringsresultatet på 1.845 t.kr. hidrører primært fra driften af koncernens portefølje af investeringsejendomme samt renteudgifter til ansvarlig lånekapital.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter er fortsat uændret med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Koncernens beskedne aktieinvestering har givet et positivt afkast på 11 t.kr. Koncernen har en større eksponering mod ejendomme via ejendomsdatterselskaberne. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning.

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

ETU Forsikring tegner forsikringer i Danmark 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 i ETU Forsikring.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 107,0 mio. kr. mod 108,9 mio. kr. i fjor og er 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 13 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 salgsskema. 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 reinsurance dækning til kontrakter med non-proportional dækning og disse ændringer har bidraget positivt til selskabets resultat.

Hensættelser til skader

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

Derudover afsættes beløb til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR). Disse beløb beregnes under anvendelse af aktuarmodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til den forventede udvikling i skadesudgifterne. Selskabet har i 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 1,8 mio. kr. (3,4 mio. kr.) og hidrører primært fra drift af investeringsejendomme. Investeringsafkastet i 2014 var påvirket af en nedskrivning på koncernens domicilejendom på 10,7 mio. kr.

Heraf påvirkede 5,5 mio. kr. investeringsafkastet negativt og 5,2 mio. kr. var tilbageførte opskrivningshensættelser fra tidligere år.

Datterselskaberne har betydelige midler placeret i ejendomme via 4 ejendomsselskaber baseret på forventninger om et øget fremtidigt afkast på porteføljen. Investeringsejendommene har i 2015 bidraget positivt med 3,6 mio. kr. (2,9 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Risikostyring

Der henvises til note 27 for en beskrivelse af ETU Forsikrings risikostyring.

Kapitalkrav

Moderselskabets individuelle solvensbehov er pr. 31.12.2015 opgjort til 1.931 t.kr. (1.984 t.kr.) og basiskapitalen er opgjort til 7.671 t.kr. (7.198 t.kr.). Solvensgraden udgør således 4,0 (3,6).

Forventninger til 2016

Koncernen 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 et niveau på ca. 62 procent uden stormskader. Der forventes herunder ikke afløbstab. Driftsomkostningerne forventes ikke at stige relativt, idet der er fortsat fokus på at gennemføre yderligere effektiviseringer og omkostningsbesparelser samt gennemføre omlægninger, der vil styrke salgsprocessen. Selskabet tilpasser løbende organisationen, således at der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2016. Ledelsen vil fortsat fokusere på en rentabel drift og samtidig have selskabets målsætning - høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde. ETU Forsikring vil fortsætte med uddannelsesplaner til sikring af øget forsikringsmæssig kompetence.

Kapitalgrundlaget i ETU Forsikring skal fortsat styrkes gennem øget indtjening og ledelsen vil have fokus på den interne organisering (det interne kontrolsystem) som følge af Solvens II - reglerne. Selskabet 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 indtægten 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 kapitalforholdet og en række regnskabsmæssige ændringer.

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

Moderselskabet har efter ikrafttrædelsen af den nye regnskabsbekendtgørelse pr. 1.1.2016 besluttet at anvende standardmetoden 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/kapitalgrundlaget 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 Rødekre og Herning.

Arealet i Rødekre 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 – 85 m². Lokalplanen for området er godkendt og opførelsen af et prøvehus er afsluttet i efteråret 2015. Første etape med opførelsen af 12 rækkehuse på 110 m² til udlejning forventes igangsat medio 2016.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de 2 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

Direktionen foreslår årets resultat fordelt således:

	kr.	2015	2014
Overført til næste år.....		720.034	8.852.459
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		238.688	-
I alt disponeret.....		958.722	8.852.459

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 2015 realiseret et overskud på 6.021 t.kr. (8.084 t.kr.). Egenkapitalen udgør 36.390 t.kr. (30.369 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 2015 realiseret et underskud på +393 t.kr. (+8,5 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 8,3 mio. kr. (8,7 mio. kr.). Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med +0,8 mio. kr. (+11,8 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.). Egenkapitalen udgør 8,5 mio. kr. (6,9 mio. kr.).

Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 992 t.kr. (0,3 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.). Egenkapitalen udgør 5,1 mio. kr. (4,5 mio. kr.).

Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med 200 t.kr. (0,8 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.). Egenkapitalen udgør 7,9 mio. kr. (8,1 mio. kr.).

Selskabet har i regnskabsåret dagsværdireguleret investeringsejendomme med +63 t.kr. (10,5 mio. kr.).

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen

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, 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
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
PHM2010 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 33 37 65 37
PHM2013 ApS, Aabenraa - cvr. nr. 35 39 95 26
PHM2014 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
Heitmann Madsen A/S i Likvidation, Aabenraa - cvr.nr. 17 67 38 82 (likvidator)

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/12 2015

	Koncern Moderelskab		Koncern Moderelskab	
	2015 kr.	2015 kr.	2014 kr.	2014 kr.
Note:				
Bruttopræmier.....	105.658.004	0	106.577.437	0
Afgivne forsikringspræmier.....	-9.683.421	0	5.551.410	0
Ændring i præmiehensættelser.....	1.298.394	0	2.287.833	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	931.925	0	-14.180.319	0
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING.....	98.204.902	0	100.236.361	0
5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	-304.627	0	-66.787	0
Udbetalle erstatninger.....	-65.209.640	0	-75.429.117	-221.511
Modtaget genforsikringsdækning.....	4.204.052	0	8.409.174	0
Ændring i erstatningshensættelser.....	152.949	0	17.158.579	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	1.058.499	0	-10.424.433	0
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING.....	-59.794.140	0	-60.285.798	-221.511
Erhvervelsesomkostninger.....	-18.760.051	0	-14.107.592	0
Administrationsomkostninger.....	-14.632.961	-121.625	-15.296.082	-1.925.137
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	783.167	0	42.975	0
6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING.....	-32.609.846	-121.625	-29.360.699	-1.925.137
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	5.496.290	-121.625	10.523.077	-2.146.647
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	282.985	0	8.022.921
Indtægter fra investeringsejendomme.....	3.629.116	0	2.884.652	0
7) Renteindtægter og udbytter m.v.....	540.357	818.333	498.292	166.265
8) Kursreguleringer.....	-46.855	0	3.347.170	0
9) Renteudgifter.....	-2.445.726	-325.012	-3.111.535	-1.123.217
INVESTERINGSAFKAST.....	1.676.892	776.306	3.618.579	7.065.969
FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	168.271	0	-176.367	0
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE.....	1.845.163	776.306	3.442.212	7.065.969
Andre indtægter.....	831.459	0	963.701	4.571.169
RESULTAT FØR SKAT.....	8.172.912	654.681	14.928.990	9.490.491
10) Skat.....	-1.051.066	304.041	-2.038.230	-638.032
ÅRETS RESULTAT.....	7.121.846	958.722	12.890.760	8.852.459
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomhedens resultat.....	-6.163.124		-4.038.302	
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	958.722	958.722	8.852.459	8.852.459
Resultatdisponering				
Henlagt til reserve for nettoopskriving efter indre værdis metode.....		238.688		0
Overført til næste år.....	958.722	720.034	8.852.459	8.852.459
I alt henlagt.....	958.722	958.722	8.852.459	8.852.459

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2015

	Koncern		Moterselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
Nedskrivning af domicilejendom.....	0	0	-6.708.654	0
Udskudt skat heraf.....	0	0	1.475.904	0
Værdiregulering af domicilejendom i datterselskab.....	0	0	0	-229.718
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	0	0	-5.232.750	-229.718
Periodens resultat.....	958.722	958.722	8.852.459	8.852.459
Totalindkomst.....	958.722	958.722	3.619.709	8.622.741

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

AKTIVER

Note:	Koncern Moderelskab		Koncern Moderelskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
Andre immaterielle aktiver.....	5.085.247	0	3.977.770	0
11) IMMATERIELLE AKTIVER I ALT.....	5.085.247	0	3.977.770	0
12) Driftsmidler.....	836.374	0	498.345	0
13) Domicilejendomme.....	17.400.000	0	17.400.000	0
MATERIELLE AKTIVER I ALT.....	18.236.374	0	17.898.345	0
14) Investeringsjendomme.....	88.229.308	0	85.309.592	0
15) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	1.446.730	0	1.163.745
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	0	1.446.730	0	1.163.745
Ansvarlig lånekapital.....	0	5.550.000	0	5.550.000
Aktier.....	349.501	1	338.382	1
Indlån i kreditinstitutter.....	42.156.408	0	38.319.353	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt.....	42.505.909	5.550.001	38.657.735	5.550.001
INVESTERINGSAKTIVER I ALT.....	42.505.909	6.996.731	38.657.735	6.713.746
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	1.649.997	0	718.072	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	12.469.736	0	10.916.356	0
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser.....	14.119.733	0	11.634.427	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	4.433.715	0	5.022.516	0
Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt.....	4.433.715	0	5.022.516	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder i alt.....	484.974	0	5.168.285	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	142.932
Andre tilgodehavender.....	14.411.625	6.576.110	16.860.247	7.200.571
TILGODEHAVENDER I ALT.....	19.330.314	6.576.110	27.051.048	7.343.503
16) Udskudte skatteaktiver.....	1.230.668	0	2.458.441	0
Aktuelle skatteaktiver.....	0	110.944	0	0
Likvide beholdninger.....	6.714	0	9.253	0
ANDRE AKTIVER I ALT.....	1.237.382	110.944	2.467.694	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	1.524.065	0	490.631	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	1.524.065	0	490.631	0
AKTIVER I ALT.....	190.268.332	13.683.784	187.487.241	14.057.249

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

PASSIVER

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Anpartskapital.....	80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	238.688	0	0
Overført resultat.....	9.762.271	9.523.583	8.803.549	8.803.549
17) EGENKAPITAL I ALT for minoritetsinteresser.....	9.842.271	9.842.271	8.883.549	8.883.549
Minoritetsinteresser.....	31.508.382	0	25.345.257	0
EGENKAPITAL I ALT	41.350.652	9.842.271	34.228.806	8.883.549
Ansvarlig lånekapital.....	14.427.778	0	14.427.778	0
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	14.427.778	0	14.427.778	0
Præmiehensættelser.....	34.376.538	0	35.674.933	0
18) Erstatningshensættelser.....	65.135.114	0	64.973.378	0
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER.....	99.511.653	0	100.648.310	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	2.976.431	0	4.946.799	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	1.651.594	0	1.892.199	0
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	2.890.153	0	964.233	0
Gæld til kreditinstitutter.....	19.820.117	3.776.201	19.393.602	4.836.657
Aktuelle skatteforpligtelser.....	158.316	0	610.097	193.097
Anden gæld.....	7.481.638	65.313	10.375.417	143.946
19) GÆLD I ALT.....	32.001.818	3.841.514	33.235.548	5.173.700
PASSIVER I ALT.....	190.268.332	13.683.784	187.487.242	14.057.249
20) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
21) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.....				
22) AKTIVER TIL FYLDESTGØRELSE AF FORSIKRINGSTAGERE.....				
23) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
24) FØLSOMHEDSOPLYSNINGER.....				
25) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
26) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
27) RISIKOSTYRING.....				
28) ØVRIGE OPLYSNINGER.....				
29) ANPARTSKAPITAL.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2015	Anpartskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 31.12.2014	80.000	0	8.803.549	8.883.549
Henlæggelse til reserve efter indre værdis metode		238.688		238.688
Periodens resultat			720.034	720.034
Egenkapital pr. 31.12.2015	80.000	238.688	9.523.583	9.842.271
Koncern				
Egenkapital pr. 31.12.2014	80.000		8.803.549	8.883.549
Periodens resultat			958.722	958.722
Egenkapital pr. 31.12.2015	80.000	0	9.762.271	9.842.271
2014				
2014	Anpartskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 31.12.2013	80.000		180.808	260.808
Periodens resultat			8.852.459	8.852.459
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-229.718	-229.718
Egenkapital pr. 31.12.2014	80.000	0	8.803.549	8.883.549
Koncern				
Egenkapital pr. 31.12.2013	80.000		180.808	260.808
Periodens resultat			8.852.459	8.852.459
Nedskrivning af domicilejendom			-229.718	-229.718
Egenkapital pr. 31.12.2014	80.000	0	8.803.549	8.883.549

NOTER

Note 1. Usikkerhed vedrørende indregning og måling.

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

Arealet i Røde Kro 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 – 85 m². Lokalplanen for området er godkendt og opførelsen af et prøvehus er afsluttet i efteråret 2015. Første etape med opførelsen af 12 rækkehuse på 110 m² til udlejning forventes igangsat medio 2016.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis indregnes grundene til dagsværdi. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de 2 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 - datterselskabet ETU Forsikring A/S

	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.....	-55.556	-125.464	-70.733	-52.874	-304.627
Forsikringsteknisk resultat.....	-62.715	3.749.460	-904.122	2.802.707	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. Tal angives for ETU Forsikring A/S, da koncernens væsentligste aktiviteter ligger her.

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

NOTER

2014
kroner

Note 2 - Branchefordeling - datterselskabet ETU Forsikring A/S

	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. Tal angives for ETU Forsikring A/S, da koncernens væsentligste aktiviteter ligger her.

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

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - DATTERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S

	2015	2014	2013	2012	2011
	kroner	kroner	kroner	kroner	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.....	-2.282.000	47.324.309	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 - DATTERSELSKABET

ETU FORSIKRING A/S

	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%

Nøgletal angives for ETU Forsikring A/S, da koncernens væsentligste aktiviteter ligger her.

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:...	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$
Solvensdækning:.....	$\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Kapitalkrav}}$
Relativt afløbsresultat:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{primo skadehensættelser}}$

NOTER

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for 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 (med tilhørende vejledninger).

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.

Forsikringsteknisk rente

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

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

Erstatninger

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

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

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

Erstatningsudgifter omfatter såvel kendte og forventede skadesudgifter vedrørende året.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomheden består af ejendomsinvesteringer via ejendomsdatterselskaber samt 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 opskrivningshenlæggelser. Der afsættes udskudt skat af opskrivningshenlæggelser. Når en opskrivning ikke længere er aktuel tilbageføres den. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages over resultatopgørelsen.

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

Investeringsejendomme

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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 genforsikringselskaber opføres under aktiverne.

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

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, selskabet må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted inden balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-til-sag vurdering af alle anmeldte sager, et beregnet skøn over anmeldte, men

utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder (IBNER) samt et beregnet skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabet's udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i 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.

Gæld og forpligtelser generelt

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

NOTER

Note:	Koncern		Moderselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
5) FORSIKRINGSTEKNISK RENTE:				
De gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	93.490.603	0	98.062.222	0
Forsikringsteknisk rente ÷ 0,18% heraf (2014: 0,28%).....	-168.271	0	176.367	0
Diskontering af erstatningshensættelser.....	-136.356	0	-243.154	0
	-304.627	0	-66.787	0
6) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	-8.106.657	0	-9.006.381	0
Øvige erhvervsomkostninger.....	-10.653.395	0	-5.101.211	0
Administrationsomkostninger.....	-14.632.961	-121.625	-15.296.083	-1.925.137
Modtagne provisioner.....	783.167	0	42.975	0
	-32.609.846	-121.625	-29.360.699	-1.925.137
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	-15.398.197	0	-10.386.441	0
Pensioner.....	-1.752.397	0	-1.446.963	0
Lønsumafgift m.v.....	-2.091.564	0	-1.288.361	0
Øvige personale omkostninger.....	-957.569	0	-455.736	0
	-20.199.728	0	-13.577.501	0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	46		29	
- heraf udgifter til direktionen:				
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	697.167	0	1.030.769	0
Pensioner.....	440.000	0	480.000	0
	1.137.167	0	1.510.769	0
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser				
7) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Indlån i pengeinstitutter m.v.....	5.918	0	77.058	0
Obligationer.....	0	0	634	0
Andre renteindtægter.....	534.439	818.333	420.600	166.265
	540.357	818.333	498.292	166.265

NOTER

Note:	Koncern		Morderselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
8) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på andre finansielle investeringsaktiver.....	63.183	0	-350.740	0
Kursregulering på investeringsejendomme.....	0	0	3.892.930	0
Kursregulering på aktier.....	11.119	0	-20.900	0
Ændring i diskonterings­sats.....	-121.157	0	-174.120	0
	-46.855	0	3.347.171	0
9) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekaptal.....	-1.097.880	0	-967.656	0
Pengeinstitutter.....	-370.217	-325.012	-696.259	-315.786
Renteudgifter og negativ markedsværdi af finansielle instrumenter (swap).....	0	0	-584.517	0
Øvige renteudgifter.....	-977.629	0	-863.103	-807.431
	-2.445.726	-325.012	-3.111.535	-1.123.217
10) SKAT:				
Aktuel skat.....	0	110.944	-438.904	-193.097
Regulering skat tidligere år.....	179.146	193.097	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-1.230.212	0	-1.599.326	-444.935
	-1.051.066	304.041	-2.038.230	-638.032
Aktuel skatteprocent.....	23,5%	23,5%	24,5%	24,5%
23,5% af årets resultat før skat.....	-1.920.634	-153.850	-3.657.603	-2.325.170
Permanente afvigelser.....	869.568	457.891	1.619.373	1.687.138
	-1.051.066	304.041	-2.038.230	-638.032
11) IMMATERIELLE AKTIVER:				
ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1.1.2015.....	8.274.466	0	5.141.716	0
Årets tilgang.....	2.190.797	0	3.132.750	0
Årets afgang.....	0	0	0	0
	10.465.263	0	8.274.466	0
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2015.....	4.296.696	0	2.970.734	0
Årets afskrivninger.....	1.083.320	0	1.325.962	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	0	0
	5.380.016	0	4.296.696	0
Bogført værdi pr. 31.12.2015.....	5.085.247	0	3.977.770	0

NOTER

Note:	Koncern		Moderselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
12) DRIFTSMIDLER:				
Anskaffelseskøbsværdi pr. 1.1.2015.....	4.027.552	383.998	6.327.275	2.899.164
Årets tilgang.....	854.834	0	215.443	0
Årets afgang.....	-329.088	0	-2.515.166	-2.515.166
Anskaffelseskøbsværdi pr. 31.12.2015.....	4.553.298	383.998	4.027.552	383.998
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2015.....	3.529.207	383.998	3.930.357	999.027
Årets afskrivninger.....	187.717	0	2.114.016	1.900.137
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	-2.515.165	-2.515.165
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015.....	3.716.924	383.998	3.529.207	383.998
Bogført værdi pr. 31.12.2015.....	836.374	0	498.345	0
13) DOMICILEJENDOMME:				
Omvurderet værdi pr. 1.1.2015.....	17.400.000	0	27.477.000	0
Årets tilgang - herunder forbedringer.....	0	0	45.179	0
Årets opskrivninger.....	0	0	-10.122.179	0
Omvurderet værdi pr. 31.12.2015.....	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.				
14) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Dagsværdi pr. 1.1.2015.....	85.309.591	0	71.764.433	0
Årets tilgang.....	2.619.717	0	3.684.304	0
Årets værdiregulering til dagsværdi.....	300.000	0	9.860.855	0
Dagsværdi pr. 31.12.2015.....	88.229.309	0	85.309.592	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 ekspert i målingen af koncernens ejendomme.				
15) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Anskaffelseskøbsværdi pr. 1.1.2015.....		1.208.042		0
Årets tilgang.....		0		1.208.042
Anskaffelseskøbsværdi pr. 31.12.2015.....		1.208.042		1.208.042
Op- og nedskrivninger pr. 1.1.2015.....		-44.296		0
Årets resultat.....		264.327		354.894
Regulering for intern avance.....		18.658		-169.472
Andre kapitalbevægelser.....		0		-229.718
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.2015.....		238.688		-44.296
Bogført værdi pr. 31.12.2015.....		1.446.729		1.163.745

Kapitalandel vedrører ejerandel på 4,39% af ETU Forsikring A/S, Aabenraa.

NOTER

Note:	Koncern		Moterselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
16) UDSKUDTE SKATTEAKTIVER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-272.457	0	-326.500	0
Materielle anlægsaktiver.....	70.845	0	2.439.800	0
Investeringsaktiver.....	-4.706.406	0	-7.116.700	0
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser.....	-34.123	0	80.800	0
Fremførbart underskud.....	6.172.808	0	7.381.041	0
I alt udskudte skatteaktiver.....	1.230.668	0	2.458.441	0
17) BASISKAPITAL:				
Egenkapital pr. 31.12.....		9.842.271		8.883.549
Værdien af skatteaktiver.....		0		0
Diskontering af erstatningshensættelser, forsikringsklasserne 3-18.....		0		-9.271
Positivt forskelsbeløb mellem andele af basiskapital og indre værdi i datterforsikringselskab.....		-240.577		308.328
Kernekapital efter fradrag.....		9.601.694		9.182.606
Andele af kapitalkrav for datterforsikringselskab.....		-1.930.709		-1.984.280
Basiskapital pr. 31.12.2015.....		7.670.985		7.198.326
18) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:				
Hensat pr. 1.1.2015.....	64.420.338	0	81.556.396	0
Udbetalt i 2015.....	23.873.590	0	35.349.623	0
Hensat pr. 31.12.2015.....	35.266.177	0	41.326.406	0
Diskontering.....	55.777	0	458.096	0
Afløbsresultat.....	5.224.794	0	4.422.271	0
Genforsikring.....	-1.401.590	0	-2.706.284	0
Afløbsresultat for egen regning.....	3.823.204	0	1.715.987	0
19) GÆLD:				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.....	9.252.246	0	11.452.490	0

Note:

kr.

20) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i Lindbjerggård Invest ApS og PHM2013 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 administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 og indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncern:

Der er 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.

21) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL (koncern)

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 14.427.778. Der er i 2015 betalt kr. 1.097.880 i rente.

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

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
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
LMT Aabenraa ApS	DKK	657.778	10%	28.09.2016	NEJ
PHM2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

22) 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. 31.12.2014 til en værdi af

103.594.432

Beløbet er fordelt på følgende aktivklasser:

Indlån i kreditinstitutter.....	34.071.613
Tilgode hos forsikringselskaber.....	484.974
Grunde og ejendomme.....	56.985.159
Genforsikringsandele.....	12.052.686
	<u>103.594.432</u>
Til dækning af forsikringsmæssige hensættelser på.....	98.168.074

23) 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 PHM2014 ApS. Alle lejekontrakter er indgået på markedsvilkår.

NOTER

Note:	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2015	2015	2014	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
24) 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	
25) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:				
Revisionshonoraret kan specificeres således:				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	533.000	56.250	484.375	25.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	42.500	0	21.250	0
Honorar for skatterådgivning.....	3.125	0	16.250	0
Andre ydelser.....	116.250	0	496.458	0
Revisionshonorar i alt.....	694.875	56.250	1.018.333	25.000

26) NÆRTSTÅENDE PARTER:

ETU Forsikring A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i ETU Ejendomme ApS, PMEjendomme A/S, PMEjendomme II ApS og PHM2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S, ETU Ejendomme ApS og PHM2014 ApS har i regnskabsåret bestået af betaling af husleje, betaling af leje for IT-software samt betaling for vejhjælpsydelse.

PHM2010 ApS er moderselskab i ETU Forsikring A/S

27) 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 reglerne implementering påhviler direktionen.

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

ETU Forsikring A/S tegner genforsikringskontrakter med genforsikrings-selskaber 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.

28) 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.

29) ANPARTSKAPITAL:

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