

# ETU Forsikring A/S

Hærvejen 8  
6230 Rødekro  
CVR. NR. 30 07 28 55

## Årsrapport 2024



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. oktober 2025

---

Dirigent: Bjarne Sørensen



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## ERKLÆRINGER mv.

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

## REGNSKAB

- Resultatopgørelse ..... side 16
- Anden totalindkomst ..... side 16
- Balance ..... side 17
- Egenkapitalopgørelse ..... side 19
- Noter, herunder anvendt regnskabspraksis ..... side 20

# SELSKABSFORHOLD

## SELSKAB

ETU Forsikring A/S  
Hærvejen 8  
6230 Rødekro  
CVR. NR. 30 07 28 55

## DIREKTION

Michael Gabrielsen, adm. direktør

## BESTYRELSE

Peer Heitmann Madsen  
Frank Heitmann Madsen  
Dennis René Petersen

## PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S  
Nordea A/S

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## EJERFORHOLD

Heitmann Madsen Handel & Invest ApS - 30,65 procent

Ilse Heitmann Madsen - 0,59 procent

PHM 2010 ApS - 68,76 procent (ETU Forsikring A/S, indgår i koncernregnskabet for PHM 2010 ApS, da selskabet har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S)

## KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

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

ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61

PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08

PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43

# LEDELSESPÅTEGNING

Årsrapporten er aflagt efter lovgivningens krav, herunder Lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringsselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Røddekro, den 1. oktober 2025

## Direktionen

---

Michael Gabrielsen  
Adm. direktør

## Bestyrelsen

---

Peer Heitmann Madsen, Formand

---

Dennis René Petersen, næstformand

---

Frank Heitmann Madsen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0 i koncernregnskabet og årsregnskabet, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængig af, at der sker en tilstrækkelig styrkelse af solvensdækningen. Det er ledelsens vurdering, at en sådan styrkelse vil blive opnået, hvorfor koncernregnskabet og årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af koncernens og selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for ETU Forsikring A/S ved generalforsamlingsbeslutning den 25. juni 2020 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2024. Ud over det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift", har vi fastlagt, at de forhold, der er beskrevet nedenfor, er centrale forhold ved revisionen, der skal kommunikeres i vores erklæring. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

## Centrale forhold ved revisionen

### *Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter*

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 310.853 t.kr. pr. 31. december 2024.

Målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser) samt forventet lønsomhed i tilbageværende risikoperiode på indgåede forsikringskontrakter. Derudover indebærer det skøn over forventede udbetalinger til afvikling af selskabets forsikringsbestand.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 1 om væsentlig usikkerhed vedrørende opgørelsen af værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter og måling af afgiven forretning.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- ▶ Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser
- ▶ Vurdering og analyser af udvikling i lønsomhed, afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og markedspraksis
- ▶ Vurdering af udvikling forudsætninger for forventede udbetalinger i forbindelse med afvikling af selskabets forsikringsbestand
- ▶ Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis efterregning på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

## Centrale forhold ved revisionen

### Måling af afgiven forretning (genforsikring)

Afgivne forsikringspræmieindtægter udgør 20 % af årets bruttopræmieindtægter, og resultatet af afgiven forretning udgør 5.523 t.kr. ud af årets forsikringstekniske resultat på -49.692 t.kr.

Selskabets genforsikringsprogram omfatter forskellige typer af genforsikringsdækning, herunder dækning af kvoteaftaler, storskadeaftaler samt katastroferisici. På dele af genforsikringsprogrammet er genforsikringsdækningen ændret fra årgang til årgang. Derudover er dele af genforsikringsprogrammet forbundet med væsentlige ledelsesmæssige skøn, blandt andet vedrørende forventet lønsomhed på specifikke brancher m.v. Genforsikringsprogrammet har derfor en høj kompleksitet i forhold til selskabets størrelse og kompleksitet.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 1 om væsentlig usikkerhed vedrørende opgørelsen af værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter og måling af afgiven forretning.

### Måling af ejendomme

Domicil- og investeringsejendomme udgør i alt 105.676 t.kr. pr. 31. december 2024 i koncernregnskabet og 0 t.kr. i årsregnskabet.

Målingen af domicil- og investeringsejendommers dagsværdi indebærer ledelsesmæssige skøn omfattende:

- ▶ Fastlæggelse af afkastkrav samt forventede fremtidige pengestrømme
- ▶ Fastlæggelse af dagsværdi af ubebyggede grunde.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 4 om anvendt regnskabspraksis.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Gennemgang af principper for samt stikprøvevis efterregning af periodisering af provisioner fra genforsikringselskaber
- ▶ Stikprøvevis efterregning af genforsikringsandele af præmiehensættelser og genforsikringsandele af erstatningshensættelser
- ▶ Stikprøvevis kontrol af vilkår til indgåede genforsikringsaftaler, der medgår ved opgørelsen af den afgivne forretning
- ▶ Vurdering af udvikling i lønsomhed for brancher m.v. med overskudsdeling
- ▶ Stikprøvevis gennemgang af gæld i forbindelse med genforsikring, herunder afstemning til modpartsbekræftelser
- ▶ Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende afgiven forretning opfylder de relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- ▶ Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- ▶ Vurdering af de væsentligste forudsætninger for dagsværdien af ubebyggede grunde, herunder salgspriser på sammenlignelige grunde.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende ejendommenes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 forsikringsvirksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores

revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusioner.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

##### ***Overtrædelse af administrative krav i lov om forsikringsvirksomhed, herunder fristen for offentliggørelse af årsrapport***

Selskabet har ikke overholdt en række administrative krav i lov om forsikringsvirksomhed, der bl.a. skal sikre korrekte løbende indberetninger til Finanstilsynet samt overholdelse af fristen for indsendelse af årsrapporten. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

##### ***Overtrædelse af bogføringsloven***

Selskabet har efter vores vurdering ikke overholdt (i) bogføringslovens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyn til virksomhedens og koncernens art og omfang og (ii) bogføringslovens krav om betryggende opbevaring af regnskabsmateriale. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 1. oktober 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495

# LEDELSESBERETNING

## Selskabets væsentligste aktivitetsområder

Selskabet har i 2024 frasolgt sin privatportefølje og effektueret tegningsstop på øvrige forsikringer. ETU Forsikrings forsikringsportefølje er dermed i afløb, ligesom koncernens ejendomsportefølje er under afvikling.

Selskabet forventes afviklet uden tegning af nye forsikringer, evt. ved frasalg af den resterende del af porteføljen.

## Selskabets distributionskanaler og markedsområder

I løbet af 2024 frasolgte ETU Forsikring majoriteten af privatporteføljen til Forsia Forsikring A/S (Forsia). Handlen blev gennemført den 1. november 2024, hvorfor ETU Forsikrings portefølje på nuværende tidspunkt primært består af den resterende erhvervsportefølje, herunder arbejdsskadeforsikring, samt husejerskifteforsikringer.

Der er tidligere på året 2024 indført tegningsstop for ejerskifte og erhvervsporteføljen, hvorfor hele ETU Forsikrings forsikringsportefølje er i afløb. Dækningsperioden for de fleste forsikringstyper er afløbet ved udgangen af september 2025, dog er der en mindre rest af ca. 10-12 lovpligtige policer, hvor der arbejdes på gentegning i andre selskaber i tæt dialog med de enkelte forsikringstagere. For så vidt angår bilejerskifteforsikring udløber de sidste dækningsperioder i 2027 og for så vidt angår husejerskifteforsikringer udløber de sidste dækningsperioder i 1. halvår af 2034.

ETU Forsikring har tidligere haft partnere i udlandet, men aftalerne blev opsagt i løbet af 2023 og har været i afløb i løbet af 2024. Der er derfor ingen aktive forsikringsdækninger i udlandet.

## Årets resultat

I det følgende er det udelukkende nøgletal fra koncernen, der omtales. Moderselskabets nøgletal benævnes ikke, da der beløbsmæssigt ikke er væsentlige forskelle herpå.

Koncernregnskabet (18. regnskabsår) udviser et underskud efter skat på 31,9 mio. kr. (2023: underskud 32,3 mio. kr.). Resultatet består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 49,7 mio. kr. (2023: -31,7 mio. kr.) og et positivt investeringsafkast på 3,7 mio. kr. (2023: negativt 4,5 mio. kr.). Årets resultat er negativt påvirket af hensættelser til fremtidige omkostninger til afvikling af selskabets forsikringsaktiviteter.

2023 blev afsluttet med en forventning om et overskud på ca. 8 millioner i 2024. Denne forventning skal ses i lyset af fortsat indtegning på hele den daværende forsikringsportefølje. Nytegningsstop, porteføljesalg samt afvikling af hovedparten af medarbejderne samt reorganisation af selskabet har medført væsentlige justeringer i forhold til de tidligere udmeldte forventninger.

Årets resultat medfører, at egenkapitalen er faldet til ca. 5 mio. kr. Selskabet har således tabt mere end halvdelen af sin registrerede selskabskapital. Selskabet har derfor i overensstemmelse med selskabsloven iværksat relevante tiltag til reetablering af selskabskapitalen, ligesom der er et øget fokus på afhændelse og frasalg af den resterende ejendomsportefølje samt forsikringsportefølje. Det vurderes ledelsesmæssigt, at et salg af den resterende forsikringsportefølje er langt den bedste løsning for ETU Forsikring, og der arbejdes intensivt på dette ved flere aktører.

## Solvensdækning

Solvenskapitalkravet (SCR) udgør 58,0 mio. kr. pr. 31.12.2024 (2023: 91,7 mio. kr.). Solvenskapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet (SCR) er opgjort til 33,9 mio. kr. (2023: 72,3 mio. kr.) og solvensdækningen ift. solvenskapitalkravet er dermed 58% (2023: 79%). Standardmodellen er anvendt til beregning af solvenskapitalkravet.

Minimumskapitalkravet (MCR) udgør 29,8 mio. kr. pr. 31.12.2024 (2023: 35,5 mio. kr.). Kapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) er opgjort til 10,9 mio. kr. (2023: 43,9 mio. kr.) og solvensdækningen ift. minimumskapitalkravet er dermed 38% (2023: 124%).

Kapitaldækning for de seneste 5 år:

	2024	2023	2022	2021	2020
Dækning ift. solvenskapitalkrav (SCR)	58%	79%	109%	102%	92%

Kapitalnødplanen blev iværksat efter solvensdækningen faldt under 100 ved aflæggelsen af årsregnskabet 2023. Dette har resulteret i følgende gennemførte handlinger i løbet af 2024:

- Fuldt tegningsstop
- Frasalg af store dele af privatporteføljen pr. 1. november.
- Salg af ejendomme
- Tilpasning af organisationen

Igen for 2024 er solvensdækningen under det påkrævede, hvilket bl.a. kan henføres til det negative resultat for 2024, der er væsentlig påvirket af negativ skadeudvikling og hensættelse til forventede fremtidige omkostninger til afvikling af selskabets forsikringsportefølje, der delvist opvejes af engangsindtægter fra porteføljesalg.

For at sikre, at selskabet opfylder lovgivningens kapitalkrav, har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. De væsentligste tiltag omfatter;

- Reduktion af markedsrisiko ved yderligere nedbringelse af eksponering af ejendomsrisici
- Reduktion af forsikringsrisici f.eks. gennem porteføljesalg
- Styrkelse af kapitalgrundlaget f.eks. gennem konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital og/eller tilførelse af yderligere egenkapital.

Af ovennævnte tiltag har selskabet i 2025

- afhændet investeringsejendomme modsvarende regnskabsmæssige værdier på ca. 65 mio. kr.
- indgået aftale med selskabets kreditorer om hel eller delvis konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital og afventer myndighedernes godkendelse til gennemførelse af dette
- indledt dialog med potentielle købere af hele eller dele af selskabets tilbageværende forsikringsportefølje.

Som følge af selskabets igangværende afvikling forventes kapitalgrundlaget ikke at blive styrket fra fremtidigt driftsoverskud. Selskabets likviditetsmæssige position forventes heller ikke styrket fra driften idet selskabet som følge af indført tegningsstop ikke løbende tilføres likviditet fra indtægning af forsikringsforretning. Selskabet er derfor afhængig af, at bl.a. koncernens ejendomsinvesteringer løbende kan realiseres med henblik på styrkelse og/eller opretholdelse af et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Det er imidlertid ledelsens vurdering at de iværksatte tiltag er tilstrækkelige til at sikre, at selskabet har den fornødne kapitaldækning og den fornødne likviditet til at kunne foretage en solvent afvikling af selskabets aktiviteter, hvorfor årsrapporten er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

## Risikostyring

Styring af ETU Forsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uforudset udvikling heri kan påvirke selskabets resultater og egenkapital væsentligt. Selskabet anvender standardmodellen efter solvens II til løbende opgørelse af selskabets risici.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets risikopåtagelse, samt rammerne for den nødvendige rapportering. Selskabet tegner ikke længere ny forsikring.

Selskabets bestyrelse foretager minimum en gang årligt en vurdering af egen risiko og har fastlagt følgende væsentlige risici:

- Skadesforsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Strategiske risici

Der henvises til note 22 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Selskabets bestyrelse og direktion blev ændret i november 2024:

- Ny bestyrelse v. ejer og nu bestyrelsesformand Peer Heitmann Madsen. Se koncernforhold for yderligere bestyrelsessammensætning.
- Ny direktion v. Adm. Direktør Michael Gabrielsen.

Derudover er der sket en udskiftning af nøgleperson for Aktuarfunktionen og Risikostyringsfunktionen.

I forbindelse med reorganiseringen af selskabet er en række administrative opgaver, der hidtil har været udført internt, outsourcet til eksterne samarbejdspartnere. Det vedrører blandt andet skadebehandling, policeekspedition og kundeservice, samt daglige økonomidrift.

Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder er der tegnet genforsikring. Selskabet har tegnet genforsikringsprogrammer, der vurderes at have en passende kapacitet, afdækker de indtegnede risici tilstrækkeligt. Programmet er i henhold til selskabets politik tegnet hos en kreds af store solide genforsikringselskaber med en rating på minimum A-.

ETU Forsikrings genforsikringsprogram består dels af kvotekontrakter og dels af XoL kontrakter. Væsentlige elementer i genforsikringsprogrammet omfatter;

- Husejerskifteforsikringer;
  - o dækket af kvotekontrakter, der dækker mellem 50 % og 80 % af erstatningsudgifterne (afhængig af tegningsår).
- Arbejdsskadeforsikringer;
  - o skader opstået i hhv. 2024 og 2025 er dækket af kvotekontrakter på 90 % af erstatningsudgifterne op til 1.200.000 kr. pr. skadesforløb, samt XoL dækning fordelt på 2 kontrakter, hvoraf en kontrakt dækker 50 % af erstatningsudgifterne over 1.200.000 kr. pr. skadesforløb, og en anden kontrakt dækker 50 % af erstatningsudgifterne over 2.000.000 kroner pr. skadesforløb. Der ses dermed en øget egen dækning på 400.000 kr. pr. skadesforløb med erstatningsudgifter på over 2.000.000.
  - o skader opstået før 2024 er dækket af kvotekontrakter på 90 % af erstatningsudgifterne op til 1.200.000 kr. pr. skadesforløb, samt XoL dækning på 100 % af erstatningsudgifterne herover.
- Øvrige forsikringer;
  - o skader opstået i 2025 er dækket af genforsikring frem til og med 30.09.2025 med et XoL program, der dækker skadesforløb med erstatningsudgifter for over 3.500.000 kr.
  - o skader opstået i 2024 er dækket af XoL program, der dækker skadesforløb med erstatningsudgifter over 1.200.000 kr. for motor og ansvarsdækninger hhv. 3.500.000 kr. for ejendoms- og katastrofedækninger.

## Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgjorde i 2024 225,2 mio. kr. (2023: 347,5 mio. kr.), og er således faldet med 122,3 mio. kr. Faldet skyldes den generelle nedgang i selskabets aktiviteter og frasalget af privatporteføljen.

## Erstatningsudgifter

Der er i 2024 anmeldt 51.791 skader (2023: 43.764 stk.).

## Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten for 2024 udgør 35,2 % (2023: 26,2%). Omkostningsprocenten ligger generelt højt, som følge af mindre præmievolumen og selskabets udgifter til afvikling og restrukturering – for eksempel selskabets omkostninger til konsulent og advokatsalær i forbindelse med salget af privatporteføljen

## Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør i 2024 en indtægt på 5,5 mio. kr. (2023: indtægt 38,2 mio. kr.). svarende til en nettogenforsikringsprocent på -2,5 % (2023: -11 %).

## 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 skadshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne.

Selskabet har i 2024 realiseret et bruttoafløbsresultat på 3 mio. kr. (2023: negativt 36,8 mio. kr.). Afløbsresultat for egen regning er 0,5 mio. kr.

## Investeringsvirksomheden

Investeringsmidlerne er ultimo 2024 placeret i investeringsejendomme samt obligationer. Endvidere har selskabet overskudslikviditet stående i danske pengeinstitutter.

Investeringsafkastet udgør 3,5 mio. kr. (2023: -4,5 mio. kr.). Investeringsafkastet er påvirket af renter på selskabets ansvarlige kapital samt årets positive værdireguleringer på ejendomsporteføljen.

Selskabets obligationsportefølje er placeret i realkreditobligationer til afdækning af selskabets renterisiko. Obligationsporteføljen har en restløbetid på 1-6 år.

Selskabets ejendomsinvesteringer sker via tre ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2024 bidraget med 3,4 mio. kr. (2023: -4,2 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Datterselskabet ETU Ejendomme ApS' væsentligste aktivitet består i besiddelse af koncernens domicilejendom. Som følge af ETU Forsikrings rekonstruktion søges der nye lejere, som gradvist flytter ind henover 2025. ETU Forsikring har i regnskabet hensat til at kunne opretholde sin lejeforpligtelse 2025 ud.

Datterselskabet PM Ejendomme A/S ejer en række investeringsejendomme som udlejes. Alle ejendomme er sat til salg.

Datterselskabet PHM 2014 ApS besidder en række byggegrunde som udbydes til salg samt 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse i den sydlige del af Jylland. Der er fortsat 25 ud af 68 grunde til salg. De 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse er solgt i foråret 2025.

## Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, bestående af alle bestyrelsens medlemmer. Udvalget planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet.

Revisionsudvalget har bl.a. fokus på gennemgang og overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen samt overvågning af revisionen. Revisionsudvalgets arbejde tilrettelægges med udgangspunkt i et årshjul, der er vedtaget af bestyrelsen.

## Klimarapportering

På baggrund af selskabets beslutning om afvikling af forsikringsforretningen, organisationens størrelse og den kompleksitet der er forbundet med at indsamle og vedligeholde måltal for målepunkterne beskrevet i branchehenstillingen fra Forsikring & Pension, anses det ikke for formålstjenligt at rapportere herpå. Selskabet kan til fulde tilslutte sig ESG-agendaen. Det er ledelsens vurdering, at arbejdsbyrden for selskabets rapportering ikke står i mål i forhold til den værdi rapporteringen kan tilvejebringe.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i 2025 konstateret, at selskabet ikke overholder lovgivningens kapitalkrav.

Derudover har selskabet i 2025 solgt en del af sine investeringsejendomme ejet via ejendomsselskaber, herunder bl.a. ejendomsprojektet "Fladhøjparken" (tæt-lav-bebyggelse). De solgte ejendomme modsvarer en samlet regnskabsmæssig værdi på ca. 65 mio. kr.

## Forventninger til 2025

Forventninger til 2025 er et negativt resultat i niveauet 3-5 mio. kr., der kan henføres til forrentning af selskabets ansvarlige lånekapital. Selskabet forventer for 2025 et forsikringsteknisk resultat i balance, da der i årsregnskabet 2024 er indregnet forventede omkostninger til afvikling af selskabets forsikringsportefølje.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelsen af ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år. Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser samt domicil- og investeringsejendomme. De foretagne skøn og væsentlige usikkerheder ved værdiansættelse af hensættelser til forsikring og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning er nærmere omtalt i note 1. De foretagne skøn vedrørende domicil- og investeringsejendomme er omtalt i anvendt regnskabspraksis i note 4.

## Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

### Overskudsdisponering:

	2024	2023
Årets resultat	-31.929.906	-32.261.104
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme	0	137.821
Overført til næste år	<b>-31.929.906</b>	<b>-32.398.925</b>

## Følsomhedsoplysninger og lønpolitik

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger samt selskabets lønpolitik, henvises der til selskabets hjemmeside:

<https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/>

## Koncernen

Koncernen har i 2024 bestået af moderselskabet ETU Forsikring A/S, samt tre helejede datterselskaber bestående af ejendomsselskaberne ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S og PHM 2014 ApS.

## Datterselskaber

### ETU Ejendomme ApS

Selskabets formål er at erhverve, eje og udleje udlejningsejendomme samt aktiviteter i tilknytning hertil.

Selskabet har i 2024 realiseret et overskud på 1,0 mio. kr. (2023: -0,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 25,5 mio. kr. (2023: 24,6 mio. kr.).

### **PM Ejendomme A/S**

Selskabets formål er at drive virksomhed med administration og udlejning af egne ejendomme.  
Selskabet har i 2024 realiseret et underskud på 0,2 mio. kr. (2023: 1,0 mio. kr.).  
Egenkapitalen udgør 10,6 mio. kr. (2023: 10,8 mio. kr.).

### **PHM 2014 ApS**

Selskabets formål er at drive udlejnings- og investeringsvirksomhed med faste ejendomme samt aktiviteter i tilknytning hertil.  
Selskabet har i 2024 realiseret et overskud på 2,6 mio. kr. (2023: -5,2 mio. kr.).  
Egenkapitalen udgør 32,9 mio. kr. (2023: 30,3 mio. kr.).

### **Bestyrelse**

#### **Peer Heitmann Madsen, formand**

Direktør i:

Nordic Invest Aabenraa ApS – CVR nr. 28305907  
PM ejendomme A/S - CVR nr. 21367508  
PHM 2014 ApS – CVR nr. 35890343  
PHM 2010 ApS – CVR nr. 33376537  
Heitmann Madsen Holding A/S - CVR nr. 25036387  
ETU Ejendomme ApS - CVR nr. 32841961

Bestyrelsesformand i:

CPR lås ApS - CVR nr. 36720859  
Maskinpower A/S - CVR nr. 26791421

Bestyrelsesmedlem i:

PM ejendomme A/S - CVR nr. 21367508  
Heitmann Madsen Holding A/S - CVR nr. 25036387

#### **Dennis Rene Petersen, næstformand**

Har ikke øvrige ledelsesmæssige roller

#### **Frank Heitmann Madsen, bestyrelsesmedlem**

Direktør i:

Firkløver ApS – CVR nr. 39627701  
Maskinpower A/S - CVR nr. 26791421  
O.C.F. Holding ApS – CVR nr. 26508444  
Heitmann Madsen Administration ApS – CVR nr. 26890020

Bestyrelsesformand i:

PM ejendomme A/S - CVR nr. 21367508

Bestyrelsesmedlem i:

Maskinpower A/S - CVR nr. 26791421  
Heitmann Madsen Holding A/S - CVR nr. 25036387

### **Direktion**

**Hans Michael Gabrielsen, adm. direktør**

# REGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmier	177.126.322	344.978.231	177.242.507	345.112.064
Afgivne forsikringspræmier	-27.112.705	-107.988.689	-27.112.705	-107.988.689
Ændring i præmiehensættelser	43.695.785	2.939.792	43.695.785	2.939.792
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	4.348.809	-458.645	4.348.809	-458.645
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-17.404.442	-13.704.956	-17.404.442	-13.704.956
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>180.653.769</b>	<b>225.765.731</b>	<b>180.769.954</b>	<b>225.899.564</b>
Udbetalte erstatninger	-243.650.600	-255.886.011	-243.965.377	-256.251.639
Modtaget genforsikringsdækning	41.637.134	99.168.257	41.637.134	99.168.257
Ændring i erstatningshensættelser	38.136.766	-69.603.870	38.136.766	-69.603.870
Ændring i risikomargen	4.279.424	-943.107	4.279.424	-943.107
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	21.618.959	38.586.477	21.618.959	38.586.477
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-137.978.316</b>	<b>-188.678.254</b>	<b>-138.293.093</b>	<b>-189.043.883</b>
Erhvervsomkostninger	-34.415.883	-55.753.054	-34.415.883	-55.753.054
Administrationsomkostninger	-44.735.153	-35.147.602	-46.216.793	-36.412.563
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-13.216.351	22.104.010	-13.216.351	22.104.010
5) <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-92.367.387</b>	<b>-68.796.646</b>	<b>-93.849.027</b>	<b>-70.061.607</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-49.691.934</b>	<b>-31.709.170</b>	<b>-51.372.166</b>	<b>-33.205.927</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.359.922	-4.156.122
Indtægter af investeringsejendomme	4.661.922	2.715.044	0	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.	2.129.234	1.815.547	3.057.811	2.955.801
7) Kursreguleringer	2.623.347	-4.631.076	1.353.115	3.021.896
8) Renteudgifter	-3.480.931	-3.514.190	-3.304.512	-3.494.394
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2.213.603	-842.743	0	0
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>3.719.968</b>	<b>-4.457.420</b>	<b>4.466.336</b>	<b>-1.672.819</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>2.663.633</b>	<b>800.330</b>	<b>2.663.633</b>	<b>800.330</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>6.383.601</b>	<b>-3.657.090</b>	<b>7.129.969</b>	<b>-872.489</b>
25) <b>Andre indtægter</b>	<b>12.140.970</b>	<b>596.245</b>	<b>12.312.291</b>	<b>596.245</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>-803.380</b>	<b>0</b>	<b>-530.952</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-31.167.363</b>	<b>-35.573.392</b>	<b>-31.929.906</b>	<b>-34.013.121</b>
9) <b>Skat</b>	<b>-762.543</b>	<b>3.312.288</b>	<b>0</b>	<b>1.752.018</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-31.929.906</b>	<b>-32.261.104</b>	<b>-31.929.906</b>	<b>-32.261.104</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Årets resultat	-31.929.906	-32.261.104	-31.929.906	-32.261.104
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme	0	137.821	0	0
Overført til næste år	-31.929.906	-32.398.925	-31.929.906	-32.261.104

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

### AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
<b>10) IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>0</b>	<b>4.418.778</b>	<b>0</b>	<b>4.418.777</b>
Driftsmidler	3.682.099	3.922.111	1.817.395	1.849.643
Domicilejendomme	21.002.253	20.923.631	0	0
<b>11) MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>24.684.352</b>	<b>24.845.741</b>	<b>1.817.395</b>	<b>1.849.643</b>
<b>12) Investeringsejendomme</b>	<b>84.673.539</b>	<b>94.210.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.024.637</b>	<b>65.664.716</b>
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	36.202.685	51.538.276
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.227.322</b>	<b>117.202.994</b>
Kapitalandele	10.000	10.000	10.000	10.000
Obligationer	46.032.271	94.009.411	46.032.271	94.009.411
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>46.042.271</b>	<b>94.019.411</b>	<b>46.042.271</b>	<b>94.019.411</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>130.715.810</b>	<b>188.230.036</b>	<b>151.269.593</b>	<b>211.222.405</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	26.689.986	44.094.429	26.689.986	44.094.429
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	144.452.341	166.071.300	144.452.341	166.071.300
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>171.142.327</b>	<b>210.165.728</b>	<b>171.142.327</b>	<b>210.165.728</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	123.899	8.436.225	123.899	8.436.225
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>123.899</b>	<b>8.436.225</b>	<b>123.899</b>	<b>8.436.225</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	262.746	1.332.295	262.746	1.332.295
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	437.026	2.163.826	437.026	413.196
Andre tilgodehavender	23.587.946	13.555.794	21.756.290	13.289.800
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>195.553.945</b>	<b>235.653.868</b>	<b>193.722.288</b>	<b>233.637.244</b>
<b>14) Udsudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.386.359</b>	<b>1.738.463</b>
Likvide beholdninger	67.134.464	77.604.261	60.697.678	72.194.534
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>67.134.464</b>	<b>77.604.261</b>	<b>63.084.037</b>	<b>73.932.997</b>
Andre periodeafgrænsningsposter	126.260	567.404	0	475.996
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>126.260</b>	<b>567.404</b>	<b>0</b>	<b>475.996</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>418.214.813</b>	<b>531.320.088</b>	<b>409.893.297</b>	<b>525.537.080</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

### PASSIVER

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Aktiekapital	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Overført overskud eller underskud	-28.517.138	3.406.059	-28.517.138	3.406.059
15) EGENKAPITAL, I ALT	4.976.939	36.900.136	4.976.939	36.900.136
16) Anden ansvarlig lånekapital	34.320.000	34.320.000	34.320.000	34.320.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	34.320.000	34.320.000	34.320.000	34.320.000
Præmiehensættelser	55.946.701	99.642.487	55.946.701	99.642.487
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	0	4.348.809	0	4.348.809
Erstatningshensættelser	249.816.737	287.953.503	249.816.737	287.953.503
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	5.089.335	9.368.760	5.089.335	9.368.760
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	310.852.774	401.313.559	310.852.774	401.313.559
14) Udsudte skatteforpligtelser	736.286	550.967	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	736.286	550.967	0	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER	0	305.294	0	305.294
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	9.109.435	4.437.208	9.109.435	4.437.208
Gæld i forbindelse med genforsikring	13.933.450	28.719.770	13.933.450	28.719.770
Gæld til kreditinstitutter	375.340	406.331	408	0
Aktuelle skatteforpligtelser	905.799	905.187	0	288.648
Anden gæld	40.449.771	14.867.478	35.003.290	10.897.561
17) GÆLD, I ALT	64.773.796	49.335.974	58.046.584	44.343.188
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.555.018	8.594.160	1.697.000	8.354.883
PASSIVER I ALT	418.214.813	531.320.088	409.893.297	525.537.061

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2023	33.494.077	137.821	35.529.342	69.161.240
Periodens resultat	0	-137.821	-32.123.283	-32.261.104
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>3.406.059</b>	<b>36.900.136</b>
Egenkapital pr. 01.01.2024	33.494.077	0	3.412.768	36.906.845
Periodens resultat	0	0	-31.929.906	-31.929.906
<b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>-28.517.138</b>	<b>4.976.939</b>

## Moderselskab

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2023	33.494.077	0	35.667.163	69.161.240
Periodens resultat	0	0	-32.261.104	-32.261.104
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>3.406.059</b>	<b>36.900.136</b>
Egenkapital pr. 01.01.2024	33.494.077	0	3.412.768	36.906.845
Periodens resultat	0	0	-31.929.906	-31.929.906
<b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>-28.517.138</b>	<b>4.976.939</b>

## 0) Grundlag for fortsat drift

Selskabets kapitaldækning pr. 31. december 2024 er opgjort til 58 (urevideret) ift. SCR (solvenskapitalkravet) og er opgjort til 38 (urevideret) ift. MCR (minimumskapitalkravet).

For at sikre, at selskabet opfylder lovgivningens kapitalkrav, har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen.

De væsentligste tiltag omfatter;

- Reduktion af markedsrisiko ved yderligere nedbringelse af eksponering af ejendomsrisici
- Reduktion af forsikringsrisici f.eks. gennem porteføljesalg
- Styrkelse af kapitalgrundlaget f.eks. gennem konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital og/eller tilførelse af yderligere egenkapital.

Af ovennævnte tiltag har selskabet i 2025

- afhændet investeringsejendomme modsvarende regnskabsmæssige værdier på ca. 65 mio. kr.
- indgået aftale med selskabets kreditorer om hel eller delvis konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital og afventer myndighedernes godkendelse til gennemførelse af dette
- indledt dialog med potentielle købere af hele eller dele af selskabets tilbageværende forsikringsportefølje.

Da selskabet aktuelle og fremtidige kapitalkrav forventes at udgøres af lovgivnings minimumskapitalkrav (MCR) vil de risikoreducerende tiltag alt andet lige ikke have betydning for selskabets mulighed for at efterleve lovgivningens kapitalkrav.

Derudover er i kapitaldækningsreglerne en begrænsning i, hvor stor andel af minimumskapitalkravet (MCR) kan dækkes af andre kapitalelementer end egenkapital.

Efterlevelsen af lovgivningens kapitalkrav forventes derfor at afhænge af selskabets mulighed for at styrke tier 1-kapital. Som følge af selskabets igangværende afvikling forventes kapitalgrundlaget ikke at blive styrket fra fremtidigt driftsoverskud.

Selskabets likviditetsmæssige position forventes heller ikke styrket fra driften idet selskabet som følge af indført tegningsstep ikke løbende tilføres likviditet fra indtegning af forsikringsforretning. Selskabet er derfor afhængig af, at bl.a. koncernens ejendomsinvesteringer løbende kan realiseres med henblik på styrkelse og/eller opretholdelse af et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Derudover kan de i note 1 omtalte væsentlige usikkerheder vedrørende værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter få væsentlig negativ betydning for selskabets egenkapital.

De nævnte forhold kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis selskabet og koncernen ikke er i stand til at fortsætte driften, vil selskabet og koncernen muligvis ikke være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift.

**1) Væsentlig usikkerhed vedrørende værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning.**

Som følge af utilstrækkeligheder i selskabets ledelsessystem har der i en periode ikke været effektive interne procedurer i forhold til forebyggende og opdagende kontroller i blandt andet risikostyrings- og aktuarfunktionerne i forhold til at sikre tilstrækkelig indsigt i indtegnede forsikringsrisici, særligt for produkter med lang risikoperiode og produkter med lang afløbsperiode. Blandt andet som følge heraf har selskabet siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

En betydelig del af selskabets indtegnede forretning, der indgår i årsregnskabet 2024, kan henføres til perioder, hvor der ikke har været tilstrækkelig indsigt i indtegnede forsikringsrisici.

Derudover har selskabet med virkning fra november 2024 solgt sin privatportefølje og har derudover i 2024 besluttet at indstille indtegning af ny forretning, hvorfor selskabets forsikringsbestand pr. 31. december 2024 er under afvikling.

Som led i beslutning om at afvikle selskabets forsikringsbestand har selskabets ledelse foretaget en gennemgribende reorganisering af selskabets administrative setup, herunder selskabets skadesadministration.

Som følge af bl.a.

- (i) usikkerheden om de indtegnede forsikringsrisici,
- (ii) usikkerheder om omkostningerne relateret til afvikling af selskabets forsikringsbestand samt
- (iii) begrænsninger i datagrundlaget for den aktuelle skadesadministration

, er der væsentlig usikkerhed om værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning.

## Note 2: Branchefordeling moderselskab 2024

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab								
	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikrin ger	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	19.864.380	47.833.048	45.159.924	16.912.337	21.081.195	5.952.775	20.438.849	177.242.507
Bruttopræmieindtægter.....	29.218.236	44.000.411	50.486.243	20.850.115	25.256.203	32.410.621	23.065.273	225.287.101
Bruttoerstatningsudgifter.....	19.367.334	35.468.697	31.911.357	8.513.094	39.395.695	59.284.702	7.608.307	201.549.186
Bruttodriftsomkostninger.....	8.180.766	20.049.516	20.678.897	3.548.390	12.906.945	9.395.451	5.872.711	80.632.676
Resultat af afgiven forretning.....	-3.345.088	-1.914.916	-4.132.823	-4.236.216	7.087.418	13.742.805	-1.678.585	5.522.595
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	968.177	1.194.446	2.055.584	311.121	-145.988	-827.733	723.816	4.279.424
Forsikringsteknisk resultat.....	-771.000	-13.350.390	-4.561.210	5.305.497	-21.931.996	-25.476.733	9.413.667	-51.372.166
Antal erstatninger.....	1.704	5.339	3.206	34.030	1.754	3.507	2.251	51.791
Erstatningsfrekvens i procent.....	0	0	0	1	0	0	0	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	13.541	15.146	18.564	1.998	204.654	28.451	20.145	7.541
Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.								
Geografisk fordeling								
	Danmark	EU	UK	Øvrige lande				
Bruttopræmier.....	170.496.150	244.221	2.795	6.987.782				
Bruttopræmieindtægter.....	215.314.878	375.886	20.233	9.616.570				

## Branchefordeling moderselskab 2023

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab								
	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	16.864.227	77.629.273	55.334.748	110.747.439	18.628.537	34.529.534	31.379.306	345.112.064
Bruttopræmieindtægter.....	16.979.221	79.363.762	54.243.622	112.767.801	20.062.864	32.557.861	31.380.862	347.375.994
Bruttoerstatningsudgifter.....	14.932.579	53.550.500	42.882.135	76.599.846	10.543.481	81.324.090	38.498.595	317.331.227
Bruttodriftsomkostninger.....	5.077.931	24.588.706	15.571.393	25.733.361	5.065.535	6.811.717	9.315.975	92.165.617
Resultat af afgiven forretning.....	1.698	-1.696.562	-737.475	-6.292.653	-733.356	36.801.603	10.821.843	38.165.098
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	5.408	-695.039	-59.540	370.933	-97.388	-587.598	-338.514	-1.401.740
Forsikringsteknisk resultat.....	-3.024.183	-147.047	-5.008.625	4.512.874	3.623.104	-26.152.119	-4.548.639	-30.744.634
Antal erstatninger.....	1.022	3.285	2.246	32.909	50	2.412	1.840	43.764
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	13%	8%	87%	5%	26%	9%	29%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	14.611	15.997	19.093	2.328	210.870	33.716	20.923	7.251
Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.								
Geografisk fordeling								
	Danmark	EU	UK	I alt				
Bruttopræmier.....	232.122.586	60.246.913	52.742.565	345.112.064				
Bruttopræmieindtægter.....	230.269.973	62.737.490	54.368.531	347.375.994				
Oplysningerne i note 2 angives ikke for koncernen, fordi datterselskaberne ikke driver skadesforsikringsvirksomhed.								

**NOTER****Note 3:**

<b>HOVEDTAL - KONCERN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
Bruttopræmieindtægter	225.170.916	347.459.378	350.237.506	322.137.455	221.155.743
Bruttoerstatningsudgifter	-201.234.409	-326.432.988	-272.714.709	-259.832.101	-166.434.718
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-79.151.036	-90.900.656	82.834.026	72.319.871	60.589.247
Resultat af afgiven forretning	5.522.595	38.165.098	8.738.464	1.246.375	-3.645.181
Forsikringsteknisk resultat	-49.691.934	-31.709.170	3.427.235	-8.768.142	-9.513.403
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	6.383.601	-3.657.090	-1.040.392	5.660.743	2.829.132
Årets resultat	-31.929.906	-32.261.104	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176
Afløbsresultat (brutto)	2.959.430	-36.823.722	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	310.852.774	401.313.559	301.186.826	223.241.133	132.946.309
Forsikringsaktiver i alt	171.142.327	210.165.728	163.109.353	113.139.200	44.467.569
Egenkapital i alt	4.976.939	36.900.136	51.846.819	49.461.557	50.797.185
Aktiver i alt	418.214.813	531.320.088	422.149.917	354.401.814	222.918.823
<b>NØGLETAL - KONCERN</b>					
Bruttoerstatningsprocent	89,4%	93,9%	77,9%	80,7%	75,3%
Bruttoomkostningsprocent	35,2%	26,2%	23,7%	22,5%	27,4%
Nettogenforsikringsprocent	-2,5%	-11,0%	-2,5%	-0,4%	1,6%
Combined ratio	122,1%	109,1%	99,0%	102,7%	104,3%
Operating ratio	122,1%	109,3%	51,7%	57,8%	49,5%
Egenkapitalforrentning i procent	-152,5%	-72,7%	4,7%	-2,7%	-7,3%
Relativt afløbsresultat	1,0%	-19,0%	-18,2%	-27,7%	-13,6%

NOTER

Note 3 - fortsat:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB	2024	2023	2022	2021	2020
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmieindtægter	225.287.101	347.593.210	374.681.610	350.237.506	322.137.455
Bruttoerstatningsudgifter	-201.549.186	-326.798.616	-266.281.795	-272.714.709	-259.832.101
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-80.632.676	-92.165.617	-99.035.985	-83.792.160	-72.319.871
Resultat af afgiven forretning	5.522.595	38.165.098	16.243.783	8.738.464	1.246.375
Forsikringsteknisk resultat	-51.372.166	-33.205.927	25.607.614	2.469.101	-8.768.142
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	7.129.969	-872.489	-1.637.727	941.927	4.978.112
Årets resultat	-31.929.906	-32.261.104	17.314.421	2.385.262	-1.335.628
Afløbsresultat (brutto)	2.959.430	-36.823.722	-14.482.319	-27.327.464	-24.959.012
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	310.852.774	401.313.559	337.499.529	301.186.826	223.241.133
Forsikringsaktiver i alt	171.142.327	210.165.728	185.541.721	163.109.353	113.139.200
Egenkapital i alt	4.976.939	36.900.136	69.161.241	51.846.819	49.461.557
Aktiver i alt	409.245.401	525.537.080	499.077.928	412.868.535	337.442.981

NØGLETAL - MODERSELSKAB

Bruttoerstatningsprocent	89,5%	94,0%	71,1%	77,9%	80,7%
Bruttoomkostningsprocent	35,8%	26,5%	26,4%	23,9%	22,5%
Nettogenforsikringsprocent	-2,5%	-11,0%	-4,3%	-2,5%	-0,4%
Combined ratio	122,8%	109,6%	93,2%	99,3%	102,7%
Operating ratio	122,8%	109,8%	99,1%	102,5%	104,3%
Egenkapitalforrentning i procent	-152,5%	-60,8%	28,6%	4,7%	-2,6%
Relativt afløbsresultat	1,0%	-19,0%	-9,6%	-30,3%	-37,1%

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:.....	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$
Relativt afløbsresultat:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo erstatningshensættelser}}$

## Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

### Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ETU Forsikring A/S samt de 100 pct. ejede datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023) 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 på markedsvilkår.

Kapitalandelene i datterselskaberne måles efter indre værdis metode, hvorfor koncernens og moderselskabets resultater og egenkapital er identiske.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år.

Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser samt vurderingen af dagsværdi for domicil- og investeringsejendomme.

#### *Erstatningshensættelser*

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader afsættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givent år. På balancedagen er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, herunder omkring antal og størrelse af indtrufne skader, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom ejerskifte, arbejdsskade, ulykke og motoransvar, er betydelig. De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 3.

#### *Præmiehensættelser*

Præmiehensættelsen indregnes med udgangspunkt i skøn over forventede fremtidige udbetalinger for begivenheder i den resterende del af dækningsperioden. Der er en væsentlig usikkerhed og skønsmæssig vurdering involveret i fastlæggelsen heraf. Præmiehensættelsen skal ses i sammenhæng med fortjenstmargen.

#### *Domicil- og investeringsejendomme*

Ved måling af dagsværdien af domicil- og investeringsejendomme anvendes som udgangspunkt en afkastmodel med udgangspunkt i en forventet markedsbestemt nettoindtjening og et afkastkrav baseret på en række forskellige parametre såsom beliggenhed, tomgang, lejernes bonitet mv.

Koncernen besidder et ubebygget areal i Røddekro. Arealet er under udvikling til udstykning af parcelhusgrunde. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet arealet til estimeret salgspris pr. m<sup>2</sup>.

## Udskudt skatteaktiv

Ved måling af udskudte skatteaktiver anvendes selskabets afviklingsplan. Målingen er behæftet med væsentlig usikkerhed som følge af væsentlige skønsmæssige elementer, der indgår i vurderingen af fremadrettede forhold.

## 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.

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet medtages alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Resultatopgørelse

### Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter omfatter årets opkrævede præmier for direkte eller indirekte forsikringskontrakter efter fradrag af ristornerede præmier, rabatter og afgifter til offentlige myndigheder. Nettopåvirkningen af nedskrivninger til forventede tab på debitorer henføres 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.

### Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter omfatter alle udgifter, der er forbundet med indtrufne skader, herunder årets udbetalte erstatninger samt direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling m.v.

Omkostninger til skadebehandling m.v. omfatter 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 derudover interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader.

Erstatningsudgifter omfatter såvel kendte og forventede skadesudgifter vedrørende året. Derudover indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsårets udbetalte og hensatte erstatninger f.e.r. vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelser ved regnskabsårets begyndelse.

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration af forsikringsbestanden herunder personaleomkostninger samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver, herunder leasingaktiver. For domicilejendomme ejet af selskabet indregnes de periodiserede driftsomkostninger, herunder afskrivninger.

Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til skadesbehandlingen, er overført til erstatningsudgifter.

Provisioner fra genforsikringsselskaber periodiseres i forhold til afholdelse af de omkostninger eller udøvelse af de administrative opgaver som provisionerne vedrører.

### **Investeringsvirksomhed**

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

Indtægter af investeringsejendomme indgår i investeringsresultatet efter fradrag af udgifter til ejendomsadministration m.v.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter de udgifter som kan henføres til ejendomsadministration.

Værdireguleringer af ejendomsinvesteringer indgår i kursreguleringer.

### **Andre indtægter**

Andre indtægter består af indtægter relateret til aktiviteter forbundet med levering af mægler- og konsulentydelse samt avance fra porteføljesalg.

### **Andre omkostninger**

Andre omkostninger består af omkostninger relateret til aktiviteter forbundet med levering af mægler- og konsulentydelse.

### **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**

Goodwill indregnes til kostpris. Ledelsen foretager årligt en nedskrivningstest til vurdering af behovet for nedskrivning. Der afskrives ikke på goodwill.

Andre immaterielle aktiver optages til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Andre 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 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært på baggrund af en forventet levetid på 5-10 år. Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages der en nedskrivningstest.

Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genvindingsværdi. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i selskabets egen drift. Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab for værdiforringelse.

Dagsværdien opgøres efter afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent.

Domicilejendomme afskrives lineært på baggrund af den omvurderede værdi baseret på en vurdering af brugstiden (50 år) og forventet scrapværdi. Der afskrives ikke på grunde.

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi samt hensættelser til udskudt skat heraf indregnes under anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Opskrivningen bindes samtidig i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Fald i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer tidligere opskrivninger over egenkapitalen.

### **Investerings ejendomme**

Færdigopførte investeringsejendomme måles til dagsværdi under anvendelse af afkastmetoden jf. Finanstilsynets retningslinjer herfor, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normaliseret driftsbudget og en afkastprocent.

Igangværende byggeprojekter værdiansættes til dagsværdi ift. færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Grunde måles til dagsværdi der som udgangspunkt er baseret på estimeret salgpris pr. m<sup>2</sup>.

Værdireguleringer af investeringsejendomme og grunde indregnes i resultatopgørelsen under "kursreguleringer".

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

## **Kapitalandele**

Køb og salg af kapitalandele indregnes generelt på handelsdagen.

Kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer og noterede kapitalandele som indregnes til dagsværdi pr. balancedagen.

## **Obligationer**

Obligationer omfatter børsnoterede obligationer. Børsnoterede obligationer indregnes til dagsværdi på handelsdagen, og måles til dagsværdi på balancedagen.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes som kursreguleringer.

## **Tilgodehavender**

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

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos partnere og reassurandører, herunder provisioner afledt af kontraktmæssige forhold.

## **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger omfatter anfordringsindeståender i pengeinstitutter samt indestående på skattekonti.

## **Egenkapital - Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære generalforsamling. Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt på under egenkapitalen.

## **Ansvarlig lånekapital**

Ansvarlig lånekapital er lån som er efterstillet øvrige kreditorer. Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris.

## **Forsikringsmæssige hensættelser**

### **Præmiehensættelser og fortjenstmargen**

Selskabet anvender standardmetoden i § 78 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser til opgørelse af præmiehensættelserne.

Præmiehensættelserne opgøres derfor 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 i den resterende del af risikoperioden.

Præmiehensættelserne indeholder tillige nutidsværdien af direkte og indirekte omkostninger forbundet med den resterende løbetid på de igangværende forsikringskontrakter.

Præmiehensættelserne diskonteres med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Genforsikringsandele diskonteres efter samme metode.

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

## Erstatningshensættelser for egen regning

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

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

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-til-sag vurdering af alle anmeldte sager, et beregnet skøn over anmeldte, men utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder (IBNER) samt et beregnet skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i aktuarmæssige modeller.

Genforsikringsandele af erstatningshensættelserne er opgjort som de beløb som i henhold til indgåede forsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber.

Erstatningshensættelserne diskonteres med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Genforsikringsandele diskonteres efter samme metode.

## 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 2 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

## 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.

## Gæld og forpligtelser generelt

Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris 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. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodiserede indtægter mv. som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodiserede provisioner er indregnet under periodeafgrænsningsposter og omfatter forudbetalte provisioner fra reassurandørerne. Provisionerne indtægtsføres i takt med præmien optjenes. Periodiseret provisioner indregnes til kostpris.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:</b>				
Provision direkte forsikringskontrakter	-19.783.008	-36.452.527	-19.783.008	-36.452.527
Øvrige erhvervsomkostninger	-14.632.875	-19.300.527	-14.632.875	-19.300.527
Administrationsomkostninger	-44.735.153	-35.147.602	-46.216.793	-36.412.563
Indtjente provisioner vedrørende genforsikring	-13.216.351	22.104.010	-13.216.351	22.104.010
	<b>-92.367.387</b>	<b>-68.796.646</b>	<b>-93.849.027</b>	<b>-70.061.607</b>
<b>Personaleudgifter specificeres således:</b>				
Lønninger	36.468.887,54	36.238.689	36.463.941	34.872.974
Pensioner	4.059.913,39	5.319.930	4.059.913	5.160.318
Lønsumafgift m.v	6.312.826,00	6.224.263	6.312.826	6.224.263
Øvrige personale omkostninger	188.169,73	801.453	188.170	801.453
	<b>47.029.797</b>	<b>48.584.335</b>	<b>47.024.850</b>	<b>47.059.008</b>
<b>Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede</b>	<b>59</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>69</b>
<b>Heraf udgør aflønning til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>4.280.035</b>	<b>3.482.276</b>	<b>4.280.035</b>	<b>3.008.677</b>
Bestyrelsens og direktionens individuelle vederlag fremgår af rapport om ledelsens aflønning for 2024. Der henvises til selskabets hjemmeside: <a href="https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/">https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/</a>				
Selskabet har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
Selskabet anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse.				
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser.				
<b>6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.</b>				
Renteindtægter pengeinstitutter	426.538	869.857	406.967	829.611
Renteindtægter fra obligationer	1.519.436	812.087	1.519.436	812.087
Ikke skattepligte renter	-67.048	0	-67.048	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	958.256	1.236.076
Renteindtægter i øvrigt	250.309	133.603	240.200	78.027
	<b>2.129.234</b>	<b>1.815.547</b>	<b>3.057.811</b>	<b>2.955.801</b>
<b>7) KURSREGULERINGER</b>				
Kursregulering af obligationer	1.289.249	3.448.999	1.289.249	3.448.999
Kursregulering af aktier og unoterede kapitalandele	0	96.396	0	0
Værdiregulering af investeringsejendomme og domicilejendom	1.270.232	-7.748.999	0	0
Valutakursreguleringer	63.866	-427.472	63.866	-427.103
	<b>2.623.347</b>	<b>-4.631.076</b>	<b>1.353.115</b>	<b>3.021.896</b>
<b>8) RENTEUDGIFTER</b>				
Renteudgifter pengeinstitutter	6.037	19.796	0	0
Renteudgifter i øvrigt	969	246.818	969	246.818
Renteudgifter ansvarlige lån	3.303.542	3.247.576	3.303.542	3.247.576
	<b>3.480.931</b>	<b>3.514.190</b>	<b>3.304.512</b>	<b>3.494.394</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>9) SKAT</b>				
Årets aktuelle skat	-1.122.475	0	0	0
Årets ændring i udskudt skat	359.932	3.247.290	0	1.070.481
Refusion i sambeskatning	0	31.357	0	647.896
Ændring af skat vedr. tidligere år	0	33.641	0	33.641
	<b>-762.543</b>	<b>3.312.288</b>	<b>0</b>	<b>1.752.018</b>
Aktuel skatteprocent	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Aktuel skatteprocent for finansielle selskaber	26,00%	25,20%	26,00%	25,20%
22,0% af resultat før skat	6.856.820	-7.826.146	7.024.579	-7.482.887
22,0% af skattemæssig faktorforhøjelse finansielle selskaber	1.277.196	-1.023.278	1.277.196	-1.023.278
Regulering skat tidligere år	-359.932	-33.641	0	-33.641
Permanente afvigelser	0	-27.716	0	1.115.832
Regulering vedr. ikke-indreget skatteaktiv vedr. fremført underskud	-7.774.084	5.598.494	-8.301.776	5.671.956
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Faktorforhøjelse i finansielle virksomheder	4,0%	2,9%	4,0%	3,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	0,0%	-0,2%	0,0%	-3,1%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,2%	0,0%	-0,2%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,2%	0,5%	0,0%	0,1%
Regulering vedr. ikke-indreget skatteaktiv vedr. fremført underskud	-22,4%	-16,2%	-26,0%	-16,7%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>2,4%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,2%</b>
<b>10) IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Andre immaterielle aktiver</b>				
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 1/1</b>	26.583.286	24.955.733	15.107.873	13.480.320
Tilgang i årets løb	593.266	2.181.087	593.266	2.181.087
Afgang i årets løb	0	-553.534	0	-553.534
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>27.176.552</b>	<b>26.583.286</b>	<b>15.701.139</b>	<b>15.107.873</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	-22.164.509	-19.847.938	-10.689.096	-8.372.525
Årets afskrivninger	-5.012.043	-2.597.652	-5.012.043	-2.597.652
Tilbageført afskrivninger	0	281.081	0	281.081
<b>Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	<b>-27.176.552</b>	<b>-22.164.509</b>	<b>-15.701.139</b>	<b>-10.689.096</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>0</b>	<b>4.418.777</b>	<b>0</b>	<b>4.418.777</b>
<b>11) MATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Driftsmidler</b>				
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 1/1</b>	7.417.611	6.597.331	4.656.959	5.218.304
Tilgang i årets løb	660.000	1.750.727	600.000	666.733
Afgang i årets løb	-630.482	-930.447	-630.482	-1.228.078
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>8.077.611</b>	<b>7.417.611</b>	<b>4.626.477</b>	<b>4.656.959</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	-3.495.500	-3.319.525	-2.807.316	-2.745.138
Årets afskrivninger	-900.011	-829.545	-632.249	-604.240
Tilbageførte afskrivninger	630.482	657.771	630.483	542.062
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	<b>-4.395.511</b>	<b>-3.495.500</b>	<b>-2.809.082</b>	<b>-2.807.316</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>3.682.099</b>	<b>3.922.111</b>	<b>1.817.395</b>	<b>1.849.643</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>DOMICILEJENDOMME</b>				
Samlede anskaffelsespris pr. 1.1	21.946.297	21.946.297	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31.12	<b>21.946.297</b>	<b>21.946.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1.1</b>				
Årets afskrivninger	0	-646.891	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31.12	<b>0</b>	<b>-848.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dagsværdireguleringer pr. 1.1</b>				
Årets dagsværdireguleringer	-174.702	176.693	0	0
Samlede dagsværdireguleringer pr. 31.12	<b>-944.044</b>	<b>-174.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>21.002.253</b>	<b>20.923.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	8,00%	8,00%		

En forøgelse af afkastkravet med 0,5%-point vil medføre en reduktion af dagsværdien på 1,2 mio. kr.

Der er ikke anvendt eksternt valuar til værdiansættelsen.

<b>12) INVESTERINGSEJENDOMME</b>				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	86.469.888	88.093.861	0	0
Tilgang i årets løb	17.950	2.816.999	0	0
Afgang i årets løb	-9.900.586	-4.440.972	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	<b>76.587.252</b>	<b>86.469.888</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dagsværdireguleringer pr. 1/1</b>				
Årets dagsværdireguleringer	7.740.737	15.111.431	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede ejendomme	1.171.701	-7.196.303	0	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	<b>8.086.285</b>	<b>7.740.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>84.673.537</b>	<b>94.210.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gns. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	7,9%	7,9%		

En forøgelse af afkastkravet med 0,5%-point vil medføre en reduktion af dagsværdien på 5,6 mio. kr.

Investerings ejendomme består blandt andet af 38 rækkehuse.

Resterende investerings ejendomme består af udlejning både til erhverv og bolig.

Alle ejendomme er beliggende i Syd- og sønderjylland

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>13) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>				
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 1/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.951.350</b>	<b>117.413.350</b>
Tilgang af kapitalandele	0	0	0	0
Afgang af kapitalandele	0	0	0	-11.462.000
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.951.350</b>	<b>105.951.350</b>
<b>Op- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40.286.634</b>	<b>-32.239.817</b>
Årets resultat	0	0	3.359.921	-4.156.122
Tilbageførte op- og nedskrivninger v. afgang	0	0	0	-3.890.695
<b>Op- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36.926.713</b>	<b>-40.286.634</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.024.637</b>	<b>65.664.716</b>
<b>Kapitalandele vedrører:</b>				
<b>Selskab</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat</b>	
ETU Ejendomme ApS, Rødekre	100%	25.547.210	969.892	
PM Ejendomme A/S, Rødekre	100%	10.568.662	-193.634	
PHM 2014 ApS, Rødekre	100%	32.908.765	2.583.664	
<b>14) UDSKUDTE SKATTER</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	6.375.117	1.424.463	6.375.117	1.424.463
Materielle anlægsaktiver	724.212	236.394	724.212	184.975
Investeringsaktiver	0	-2.395.976	0	0
Tilgodehavender	0	184.152	0	129.025
<b>I alt udskudte skatter</b>	<b>7.099.329</b>	<b>-550.967</b>	<b>7.099.329</b>	<b>1.738.463</b>
Selskabet har pr. 31. december 2024 et ikke-aktiveret udskudt skatteaktiv vedrørende fremført underskud med en regnskabsmæssig værdi på ca. 12 mio. kr. (2023: ca. 6 mio. kr.)				
<b>15) Kapitalgrundlag</b>			<b>2024</b>	<b>2023</b>
Egenkapital pr. 31/12			4.976.939	36.900.136
- Immaterielle aktiver			0	-4.418.777
+ Forskel i værdiansættelse			-51.365	
+ Fortjenestmargin (solvensmæssig)			0	5.501.174
+ Ansvarlig lånekapital			34.320.000	34.320.000
<b>Solvenskapital</b>			<b>39.245.575</b>	<b>72.302.533</b>
<b>Solvenskapital</b>			<b>39.245.575</b>	<b>72.302.533</b>
- Korrektion af ansvarlig lånekapital			-5.312.765	0
<b>Kapitalgrundlag til dækning af SCR</b>			<b>33.932.810</b>	<b>72.302.533</b>
<b>Solvenskapital</b>			<b>39.245.575</b>	<b>72.302.533</b>
Korrektion af ansvarlig lånekapital			-28.351.920	-28.402.516
<b>Kapitalgrundlag til dækning af MCR</b>			<b>10.893.655</b>	<b>43.900.017</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023

### 16) Anden ansvarlig lånekapital

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 34.320.000. Der er i 2024 beregnet renter for kr.3.303.542 kr. i rente. Betalingen blev stoppet grundet solvens

Der stod således en gæld på 2.916.119 som blev afregnet i januar 2025

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb
PHM 2010 ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	Uopsigeligt
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	Uopsigeligt
PHM 2010 ApS	DKK	8.000.000	10,0 %	Uopsigeligt
PHM 2010 ApS	DKK	1.850.000	10,0 %	Uopsigeligt
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10,0 %	Uopsigeligt
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10,0 %	Uopsigeligt

Alle lån er uopsigelige uden udløb. Alle lån kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

### 17) Gæld

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	0	211.571	0	0
--	---	---------	---	---

### 18) AFLØBSRESULTAT

Hensat pr. 01.01 ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger	268.439.818	231.673.211	268.439.818	231.673.211
Udbetalt i regnskabsåret	115.394.077	90.539.866	115.394.077	90.539.866
Hensat pr. 31.12	154.995.236	199.774.600	154.995.236	199.774.600
Diskontering	4.908.924	21.817.533	4.908.924	21.817.533
<b>Afløbsresultat</b>	<b>2.959.430</b>	<b>-36.823.722</b>	<b>2.959.430</b>	<b>-36.823.722</b>
Genforsikring	-2.414.665	31.588.818	-2.414.665	31.588.818
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>544.764</b>	<b>-5.234.904</b>	<b>544.764</b>	<b>-5.234.904</b>

Afløbsresultatet kan særligt henføres til arbejdsskadeforsikring samt husejerskifteforsikring.

### 19) EVENTUALAKTIVER, -FORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på ca. 12 mio. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivitet ikke indregnet i balancen.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 0,4 mio.kr. som er sikret ved pant i ejendomme. Til sikkerhed for prioritetsgæld er deponeret realkreditpantebrev på nom. 3,7 mio.kr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 5,2 mio.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse. Der er pr. 31.12.2024 et skyldigt momsbeløb på 0 t.kr.

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

**20) NÆRTSTÅENDE PARTER:**

Som nærtstående parter anses tilknyttede virksomheder PHM 2010 ApS, datterselskaberne ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S og PHM 2014 ApS samt ETU Forsikrings A/S' bestyrelse, direktion og disse personers nærtstående familiemedlemmer og selskaber hvori personerne har kontrol.

I 2024 er der hensat 5,66 mio. kr. til OCF Holding og DFA, som er ejet af Frank Heitmann. Beløbet er værdien af den portefølje OCF Holding og DFA overdrog til ETU Forsikring og som skal udbetales i forbindelse med frasalget af porteføljen til Forsia.

*Opsummering af transaktioner og mellemværender:*

Transaktioner mellem tilknyttede virksomheder omfatter:

- Husleje og forbrug (1.482 t.kr.)
- Forsikring (116 t.kr.)
- Administrationshonorar og vicevært (1.154 t.kr.)
- Renter af mellemværender (962.925 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (der henvises til note 16)

Mellemværender mellem de tilknyttede virksomheder omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (36.202 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (34.320 t.kr. - der henvises til note 16)

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter:

- Vederlag (der henvises til note 5)

Transaktioner med andre selskaber hvor direktions-, bestyrelsesmedlemmer eller nærtstående familiemedlemmer har kontrol:

- Forsikringsprovision (5.660 t.kr.)
- Diverse handelsindkøb (0 t.kr.)
- Vicevært (0 t.kr.)
- Renter af mellemværender (963 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (der henvises til note 16)

Mellemværender med andre selskaber hvor direktions-, bestyrelsesmedlemmer eller nærtstående familiemedlemmer har kontrol:

- Mellemværender pr. balancedagen (1.689 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (34.320 t.kr. - der henvises til note 16)

Alle transaktionerne vurderes at være foretaget på markedsmæssige vilkår.

PHM 2010 ApS, Aabenraa er moderselskab i ETU Forsikring A/S. ETU Forsikring indgår i PHM 2010 ApS' koncernregnskab.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER</b>				
<i>Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab</i>				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	2.562.295	2.852.513	2.406.250	2.720.450
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	70.813	99.063	70.813	70.938
Honorar for skatterådgivning	11.973	29.138	0	29.138
Honorar for andre ydelser	0	754.950	0	754.950
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>2.645.081</b>	<b>3.735.664</b>	<b>2.477.063</b>	<b>3.575.476</b>
Ydelser udover lovpligtig revision vedrører erklæringer overfor offentlige myndigheder.				

## 22) RISIKOSTYRING:

### NOTER

#### SKADEFORSIKRINGSRISICI

Risici vedrørende præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

Præmierisikoen er forbundet med indgåelse af forsikringskontrakter. Det er altså risikoen for, at den præmie, der opkræves, ikke i tilstrækkelig grad dækker de forpligtelser, selskabet påtager sig ved indtegningen.

Risikoen håndteres blandt andet ved løbende overvågning af selskabets resultater på brancheniveau, restriktive acceptregler og genforsikring.

Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at de præmie- og erstatningshensættelser, selskabet har afsat, ikke er tilstrækkelige. Risikoen håndteres af selskabets aktuarfunktion, der benytter anerkendte forsikringsmatematiske metoder til at estimere den nødvendige hensættelsesstørrelse.

Katastroferisikoen er ekstreme hændelser, herunder eksempelvis storm og skybrud, som sjældent indtræffer. Sådanne hændelser afdækkes ved køb af genforsikring.

#### MARKEDSRISICI

Risikoen for at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsforholdene.

Markedsrisikoen består af ejendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendomsmarkedet.

Renterisikoen er den effekt en ændring af rentekurven har på rentebærende værdipapirer og højere diskontering af erstatningshensættelserne.

Valutarisikoen er den effekt en ændring af valutakurser har på selskabets resultat og egenkapital opgjort i danske kroner. Præmier og erstatninger vedrørende udenlandske aktiviteter som udgangspunkt afregnes i samme valuta. Valutarisikoen er således begrænset til det forsikringstekniske resultat for de respektive forsikringsporteføljer.

Selskabet investerer sine aktiver, således at forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt og så der sikres et stabilt risikojusteret afkast. Dette betyder blandt andet, at selskabets investeringer skal tage udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

De overordnede rammer for styring af selskabets markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens politik for markedsrisici, der indeholder rammer for aktivsammensætning og risikoappetit. Der er fastsat risikoappetit på alle risikotyper henført til investeringsområdet. Politikken sikrer samtidig, at der foretages en tilfredsstillende risikospredning.

### **KREDITRISICI**

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelser.

Kreditrisici på genforsikringsmodparter styres efter rammebetingelser for rating samt via spredning af eksponering på flere genforsikringsselskaber. Ved valg af genforsikringsselskaber (modparter) vælges alene genforsikringsselskaber, som ved kontraktindgåelse minimum har en A-rating hos ratingbureauet Standard & Poors eller lignende.

Selskabet har også en modpartsrisiko gennem bankindlån og obligationsinvesteringer, idet der er risiko for, at de pengeinstitutter, der samarbejdes med, går konkurs eller obligationsmodparter ikke kan tilbagebetale hovedstolen. Risikoen søges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter og udstedere.

Endelig har selskabet en modpartsrisiko i form af tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder.

### **LIKVIDITETSRISICI**

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt.

Likviditetsstyringen i selskabet tager højde for både det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov, herunder sikring af, at sammensætningen af investeringsaktiver er hensigtsmæssige med hensyn til art, varighed og likviditet, således selskabet kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

### **OPERATIONELLE RISICI**

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Bestyrelsen har fastsat de overordnede rammer for behandling af operationelle risici. Der er fastsat en politik og retningslinje for området, som beskriver målsætningen for håndtering af operationelle risici. Målet er at minimere selskabets risiko for tab som følge af operationelle risici i det omfang, indsatsen står mål med reduktionen.

Til brug for løbende identifikation, kontrol, overvågning og styring af selskabets operationelle risici er der udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

### **STRATEGISKE RISICI**

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke selskabets kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlvurdering af konsekvenserne af den valgte strategi eller selskabets omdømme.

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag. Strategiske risici scores og vurderes baseret på samme principper som operationelle risici.

Selskabet arbejder på at imødekomme krav til kapitaldækning ved tegningsstop, opsigelse af policer, frasalg af forsikringsporteføljer, frasalg af ejendomme samt styrkelse af egenkapitalen.

Strategien skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger, og såfremt forudsætningerne for strategien ikke kan holdes.

## 23) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>24) Dagsværdimåling af aktiver og passiver</b>				
<b>Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi</b>				
Domicilejendomme	21.002.253	20.923.631	0	0
Investerings ejendomme	84.673.537	94.210.625	0	0
Kapitalandele	10.000	10.000	10.000	10.000
Obligationer	46.032.271	94.009.411	46.032.271	0
	<b>151.718.061</b>	<b>209.153.667</b>	<b>46.042.271</b>	<b>10.000</b>
<b>Dagsværdimåling af aktiver:</b>				
<b>Niveau 1</b>				
Kapitalandele	0	0	0	0
Obligationer	46.032.271	94.009.411	46.032.271	94.009.411
<b>Niveau 3</b>				
Domicilejendomme	21.002.253	20.923.631	0	0
Investerings ejendomme	84.673.537	94.210.625	0	0
Kapitalandele	10.000	10.000	10.000	10.000
	<b>151.718.061</b>	<b>209.153.667</b>	<b>46.042.271</b>	<b>94.019.411</b>
	<b>Domicil-</b>	<b>Investerings-</b>	<b>Kapital-</b>	<b>I alt</b>
	<b>ejendomme</b>	<b>ejendomme</b>	<b>andele</b>	
<b>Niveau 3 - specifikation</b>				
Værdi primo	20.923.631	94.210.625	10.000	115.144.256
Til- og afgang	0	-9.882.636	0	-9.882.636
Værdireguleringer	-769.342	345.549	0	-423.793
<b>Værdi ultimo</b>	<b>20.923.631</b>	<b>84.673.537</b>	<b>10.000</b>	<b>104.837.826</b>

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke-korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages at svare til dagsværdien.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder egne modeller og forudsætninger til fastsættelse af dagsværdi.

Forudsætninger til fastsættelse af dagsværdi for niveau 3:

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.

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 indregnes til kostpris, hvilket også afspejler dagsværdien af selskabets aktier.

## 25) Specifikation af ekstraordinære omkostninger og indtægter

Andre indtægter indeholder i det væsentligste en avance på 12 mio. kr. fra salget af privatporteføljen i 2024.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Hans Michael Gabrielsen

### Adm. direktør

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 44db8cb6-cdba-42f8-b612-9e8d8bcf5fcc

IP: 85.203.xxx.xxx

2025-10-01 20:11:35 UTC



## Peer Heitmann Madsen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: ef5dd061-3ac8-4235-a5fb-c18295d5b6bf

IP: 83.137.xxx.xxx

2025-10-01 20:12:57 UTC



## Frank Heitmann Madsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: c4245ca9-9646-40f3-99db-4cdc8c4aa9f3

IP: 80.62.xxx.xxx

2025-10-01 20:24:06 UTC



## Dennis René Petersen

### Bestyrelsesnæstformand

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 6f5cea2c-4638-413c-bf64-21a8832f6b02

IP: 87.55.xxx.xxx

2025-10-01 23:11:55 UTC



## Allan Lunde Pedersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: f216a989-54c4-4e66-bd07-5caa3c395355

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-10-02 04:55:52 UTC



Underskrift: Bjarne Sørensen

Bjarne Sørensen (2. okt. 2025 12:51:25 GMT+2)

E-mail: [bjs@etuforsikring.dk](mailto:bjs@etuforsikring.dk)

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# ETU\_Forsikring\_-\_Årsrapport\_2024\_final.pdf

Endelig revisionsrapport

2025-10-02

Oprettet:	2025-10-02
Af:	Michael Gabrielsen (gab@etuforsikring.dk)
Status:	Underskrevet
Transaktions-id:	CBJCHBCAABAAW6AnLebnLvQGJKcazu6wRVdBFDuXVav9


## Oversigt over "ETU\_Forsikring\_-\_Årsrapport\_2024\_final.pdf"

 Dokument forhåndsunderskrevet digitalt af Penneo Qualified Electronic Seal 02/25/RSA Unit 2

2025-10-02 - 04:56:00 GMT

 Dokument oprettet af Michael Gabrielsen (gab@etuforsikring.dk)

2025-10-02 - 10:44:06 GMT

 Dokumentet blev sendt til Bjarne Sørensen (bjs@etuforsikring.dk) til underskrivelse

2025-10-02 - 10:44:26 GMT

 E-mail blev vist af Bjarne Sørensen (bjs@etuforsikring.dk)

2025-10-02 - 10:46:40 GMT

 Dokumentet blev e-underskrevet af Bjarne Sørensen (bjs@etuforsikring.dk)

Dato for signatur: 2025-10-02 - 10:51:25 GMT - tidskilde: server

 Aftale fuldført.

2025-10-02 - 10:51:25 GMT