

ETU Forsikring A/S

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

Årsrapport 2022



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26/04/2023

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

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

REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 18
- Anden totalindkomst..... side 18
- Balance side 19
- Egenkapitalopgørelse side 21
- Noter, herunder anvendt regnskabspraxis side 22

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

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

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

BESTYRELSE

Martin Bøge Mikkelsen, formand
Peter Michael Albrechtslund, næstformand
Lise Bøgelund Jensen
Søren Odgaard Pedersen, formand for revisionsudvalget
Frank Heitmann Madsen

PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

EJERFORHOLD

Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,65 procent
Heitmann Madsen Invest ApS – 12,40 procent
D. Heitmann Holding ApS – 12,40 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,59 procent
PHM 2010 ApS – 43,96 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
PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation), 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06
PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for ETU Forsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringselskaber 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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 26. april 2023

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Martin Bøge Mikkelsen, formand

Michael Albrechtslund, næstformand

Lise Bøgelund Jensen

Søren Odgaard Pedersen

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 3 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 2022. 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 337.500 t.kr. pr. 31. december 2022.

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.

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 skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt 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
- ▶ 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 40 % af årets bruttopræmieindtægter, og resultatet af afgiven forretning udgør 16.244 t.kr. ud af årets forsikringstekniske resultat på 26.755 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 124.682 t.kr. pr. 31. december 2022 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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 finansiel virksomhed. 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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. 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 finansiel virksomhed

Selskabet har ikke overholdt en række administrative krav i lov om finansiel virksomhed, der bl.a. skal sikre korrekte løbende indberetninger til Finanstilsynet. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 26. april 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen

statsaut. revisor

mne34495

LEDELSESBERETNING

Selskabets væsentligste aktivitetsområder

Selskabets hovedaktivitet er at drive skadesforsikringsvirksomhed inden for de af Finanstilsynet tilladte forsikringsklasser. Forsikringsdriften består dels af den tekniske forsikringsdrift i form af beregning og opkrævning af præmier i forhold til risiko samt skadebehandling, dels af forvaltning af indbetalte præmier, hensættelser og øvrige finansielle aktiviteter. Selskabets kernekompetencer ligger hovedsageligt inden for den tekniske forsikringsdrift samt drift og udvikling af ejendomme, hvorfor finansforvaltning og investeringsaktiviteter i øvrigt foregår konservativt.

Selskabets distributionskanaler og markedsområder

Selskabet tegner forsikringer gennem egne salgsfunktioner samt agenturer, forsikringsmæglere og andre eksterne partnere. Selskabet har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder i Danmark.

Udover aktiviteter på det danske marked, har selskabet salg af Private-Label produkter i henholdsvis England, Sverige og Grækenland, hvor der hovedsageligt er tale om salg af hunde- og katteforsikringer. I 2022 har selskabets udenlandske aktiviteter udgjort 1/3 af selskabets samlede bruttopræmieindtægter. Dette er samme niveau som i 2021.

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 (16. regnskabsår) udviser et overskud efter skat på 17,3 mio. kr. (2021: 2,4 mio. kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 26,8 mio. kr. (2021: 3,4 mio. kr.) og et negativt investeringsafkast på 3,0 mio. kr. (2021: negativt 1,8 mio. kr.). Resultatet er over de forventninger der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2021, hvor forventningen var et positivt resultat i omegnen af 5-10 mio. kr. Den positive afvigelse skyldes blandt andet et positivt afløbsresultat for egen regning på 9,9 mio. kr. samt øget diskonterings effekt grundet stigningen i renteniveauet i 2022. For skader indtruffet i 2022 har det højere renteniveau øget diskonteringen for egen regning med 5,4 mio. kr.

Sammenlignes det forsikringstekniske resultat med resultatet i 2021, skyldes det væsentligt forbedrede resultat: en forøgelse af selskabets bruttopræmieindtægter med 24,4 mio. kr., et fald i selskabets bruttoerstatningsudgifter på 6,4 mio. kr., forøgelse af selskabets erhvervselsesomkostninger med 13,3 mio. kr., samt forøgelse af selskabets administrationsomkostninger med 1,6 mio. kr.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 71,1 % imod 77,9 % i 2021. 2022 niveauet er det laveste siden 2018. I selskabets bruttoerstatningsprocent for 2022 udgør øget diskontering af selskabets erstatningshensættelser en indtægt på 5,3 %-point, hvilket kan tilskrives det generelt stigende renteniveau.

Bruttoomkostningsprocenten er i forhold til 2021 steget med 2,5 %-point og udgør 26,4 % i 2022. Stigningen kommer som følge af en relativ forøgelse af erhvervselsesomkostningerne.

Nettogenforsikringsprocenten udgør i 2022 en indtægt på 4,3 %, imod en indtægt på 2,5 % i 2021. Indtægten kan henføres til genforsikrings selskabernes andel af selskabets afløbsresultat, som udgør 24,3 mio. kr. Korrigeret for afløb udgør resultatet af afgiven forretning en udgift på 8,1 mio. kr., svarende til en udgift på nettogenforsikringsprocenten på 2,2 %.

Combined Ratio udgør for 2022 som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal for 93,2 %, imod 99,4 % i 2021. Korrigeret for afløb udgør Combined Ratio 95,6 %, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Investeringsresultatet udgør i 2022 et underskud på 3,0 mio. kr. imod et underskud på 1,8 mio. kr. i 2021. Koncernen har i 2022 afsluttet opførelsen af 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse i den sydlige del af Jylland. På baggrund af markedsafkastet på ejendomme ultimo 2021 havde selskabets ledelse forventet en væsentlig opskrivning i forbindelse med færdiggørelsen af byggeriet. Grundet det højere afkastkrav ultimo 2022 er denne blevet væsentligt mindre end ventet. Samlet er selskabets investeringsejendomme opskrevet med 3,6 mio. kr. i løbet af regnskabsåret 2022.

Den konservative investeringspolitik for rente- og aktieprodukter har fortsat været gældende med henblik på at minimere investeringsrisikoen. Selskabet har en større eksponering mod ejendomme via ejendomsdatterselskaberne i den sydlige del af Jylland. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning.

Solvensdækning

Selskabets kapitalgrundlag udgør 104,4 mio. kr. pr. 31/12 2022 (2021: 68,6 mio. kr.).

Kapitalgrundlaget består af en kombination af tier 1 og 2-kapital:

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 70,1 mio. kr. og består af selskabet regnskabsmæssige egenkapital tillagt den solvensmæssige opgjorte fortjenstmargen og fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af selskabets ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 34,3 mio. kr.

Solvenskapitalkravet udgør 95,5 mio. kr. pr. 31/12 2022 (2021: 67,2 mio. kr.). Minimumskapitalkravet udgør 31,9 mio. kr. (2021: 30,2 mio. kr.).

Solvensdækningen pr. 31/12 2022 udgør 109 (2021: 102) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2022	2021	2020	2019	2018
Solvensdækning	109	102	92	107	176

Selskabet har i løbet af 2022 arbejdet med en betydeligt højere solvensoverdækning, idet der i løbet af 2022 er blevet tilført selskabet ansvarlig kapital på 15 mio. kr. I forbindelse med færdiggørelsen af årsregnskabet for 2022 har selskabets ledelse måttet konstatere en kapitaldækning under selskabets grænser for iværksættelse af selskabets kapitalnødplan. Ledelsen har derfor i 2023 som følge heraf iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Der arbejdes således på forøgelse af selskabets kapitalgrundlag ved indhentelse af yderligere ansvarlig kapital, nedbringelse af selskabets solvenskapitalkrav ved frasalg af investeringsejendomme, øget genforsikringsdækning samt reduceret forretningsomfang.

Der henvises til note 0 for en nærmere omtale af grundlag for 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 skadeforsikringer for private, samt for mindre og mellemstore virksomheder. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for accept af forsikringer. Disse indeholder klare regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes.

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 har i 2022 fortsat arbejdet med at styrke organiseringen af solvens II-nøglefunktionerne, efter der i 2021 blev tilknyttet nye nøglepersoner inden for henholdsvis risikostyring- og aktuarfunktionen.

Bestyrelsen har i forbindelse med vurdering af egen risiko (ORSA) fastsat et ORSA-tillæg på 10 mio.kr. til operationelle risici og det tilbageværende arbejde med at få efterleveret Finanstilsynets påbud fra inspektionen, der blev afsluttet i december 2022. Det er bestyrelsens forventning, at de ovenfor nævnte styrkelses i nøglefunktionerne vil medføre fuld efterlevelse af påbuddene i 2023, og herunder at organisationen generelt bliver styrket organisatorisk og administrativt.

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

Dermed er selskabet sikret mod særligt store netto-skadesudgifter i tilfælde af store naturskadebegivenheder og store enkeltskader.

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgjorde i 2022 374,7 mio. kr. (2021: 350,2 mio. kr.), og er således steget med 24,5 mio. kr. eller 7,0 %. Væksten er drevet af en positiv udvikling i den udenlandske partnerforretning og indenfor ejerskifteområdet. Begge disse områder er reassurancemæssigt afdækket med kvotekontrakter.

Erstatningsudgifter

Der er i 2022 anmeldt 30.804 skader (2021: 27.089 stk.). Selskabets samlede erstatningsomkostninger inkl. afløb, samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger udgør 266,3 mio. kr. (2021: 272,7 mio. kr.). I selskabets erstatningsomkostninger for 2022 indgår en samlet indtægt på 20 mio. kr. i øget diskontering af selskabets erstatningsudgifter, som kan henføres til det i 2022 generelt stigende renteniveau. Faldet i erstatningsomkostninger relaterer sig til afløbsgevinster f.e.r. på motorporteføljen. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 71,1 % (2021: 77,9%).

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten for 2022 udgør 26,1% (2021: 23,7%). Stigningen på 2,4 %-point kan primært henføres til en relativ forøgelse af erhvervsomkostningerne i forhold til de realiserede bruttopræmieindtægter.

Selskabet foretager løbende tilpasninger af ressourcer og omkostninger til den forventede aktivitet.

Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør i 2022 en indtægt på 16,2 mio. kr. (2021: indtægt 8,7 mio. kr.), svarende til en nettogenforsikringsprocent på -4,3% (2021: -2,5 %), hvor de 3,8%-point er relateret til den øgede diskontering af selskabets erstatningshensættelser. Korrigeret for afløb udgør resultatet af afgiven forretning en udgift på 8,1 mio. kr., svarende til en udgift på nettogenforsikringsprocenten på 2,2 %.

Selskabet har et konservativt genforsikringsprogram, der sikrer selskabet mod storskader og større skadesudsving med udgangspunkt i lave selvbehold og en høj dækning, der er fastsat med udgangspunkt i selskabets portefølje og den forventede udvikling i porteføljen. Selskabet tager derudover hensyn til de nye produkter, samt selskabets partnerforretning, ved at tegne proportional reassurancedækning på disse områder for at sikre selskabets stabilitet.

Selskabet anvender i dag 14 reassurandører, som alle har minimum A-rating jf. Standard & Poors.

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 aktuariemodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne.

Selskabet har i 2022 realiseret et negativt bruttoafløbsresultat på 14,5 mio. kr. (2021: negativt 27,3 mio. kr.), men har som følge af sammensætningen af selskabets afløbsresultat og genforsikringsprogram et positivt afløbsresultat for egen regning. Afløbsresultatet for egen regning i 2022 kan primært henføres til, at der har været en gunstig udvikling på større enkeltskader indenfor motoransvar. Det negative bruttoafløbsresultat kan tilskrives negative afløb på arbejdsskade- og ejerskifteforsikringer, hvor selskabet har tegnet genforsikringsafdækning på kvotekontrakter. Bruttoafløbsresultat dækker over gevinster på 11,9 mio. kr. på produkter uden kvoteafdækning og tab på 35,4 mio. kr. med kvoteafdækning. Samlet giver dette et resultat af afgiven forretning på -9,7 mio. kr. (2021: -9,4 mio. kr.), svarende til et relativt afløbsresultat på -7,5 % (2021: -18,6 %)

Investeringsvirksomheden

Investeringsmidlerne er ultimo 2022 placeret i investeringsejendomme samt kapitalandele. Endvidere har selskabet overskudslikviditet stående i danske pengeinstitutter.

Investeringsafkastet udgør -3,0 mio. kr. (2021: -1,8 mio. kr.). Investeringsafkastet består primært af renter af selskabets ansvarlige kapital, negative renter på selskabets overskudslikviditet, samt af resultat af ejendomsinvesteringer.

Selskabets ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2022 bidraget med 0,5 mio. kr. (2021: 1,4 mio. kr.) til investeringsafkastet. Resultatet af koncernens ejendomsinvesteringerne er negativt påvirket af det stigende afkastkrav til ejendomsinvesteringer.

Datterselskabet ETU Ejendomme ApS' væsentligste aktivitet består i besiddelse koncernens domicilejendom. Afkastkravet på domicilejendommen er i regnskabsåret 2022 forøget 0,5 % og selskabets resultat således negativt påvirket af negative dagsværdireguleringer på 1,9 mio. kr.

Datterselskabet PM Ejendomme A/S ejer en række investeringsejendomme som udlejes. Afkastkravet på selskabets domicilejendomsportefølje er i regnskabsåret 2022 forøget 1,1 % og selskabets resultat således negativt påvirket af negative dagsværdireguleringer på 1,0 mio. kr.

Datterselskabet PHM 2014 ApS besidder en række byggegrunde som udbydes til salg, og har i 2022 afsluttet opførelsen af 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse i den sydlige del af Jylland. Efter opførelse og udlejning af boligporteføljen, har selskabet opskrevet byggeriet med 4,8 mio. kr. På baggrund af markedsafkastet på ejendomme ultimo 2021 havde selskabets ledelse forventet en væsentlig større opskrivning i forbindelse med færdiggørelsen af byggeriet.

Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

Forventninger til 2023

Der forventes et positivt resultat for 2023 i omegnen af 5 mio. kr. efter skat. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2022 realiserede. Omkostningsprocenten forventes på niveau med 2022, hvilket dækker over et fortsat fokus på at gennemføre effektiviseringer og omkostningsbesparelser, samt gennemføre omlægninger, der vil styrke salgsprocessen og på den anden side omkostninger til styrkelse af selskabets nøglefunktioner m.v.

Ledelsens hovedfokus i 2023 vil være at øge selskabets solvensdækning jævnfør den tidligere omtalte iværksatte kapitalnødpå. Ledelsen forventer at kunne reducere selskabets solvenskapitalkrav i niveauet 12-15 mio. kr. og at kunne øge selskabets kapitalgrundlag med årets resultat samt indskud af 10 mio. kr. i ansvarlig kapital. Ledelsen forventer at ovennævnte tiltag vil betyde at selskabets solvensprocent forøges til niveauet 135-145 %.

Ledelsen vil fortsat arbejde på en rentabel drift og samtidig have selskabets målsætning – høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde. Selskabet tilpasser løbende organisationen, så der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2023. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

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:

	2022	2021
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme.....	-1.348.559	1.486.380
Overført til næste år.....	<u>18.662.980</u>	<u>898.882</u>
I alt disponeret.....	<u>17.314.421</u>	<u>2.385.262</u>

Følsomhedsoplysninger

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger henvises der til selskabets hjemmeside:

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

Lønpolitik

I forhold til selskabets lønpolitik henvises der til selskabets hjemmeside:

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

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt fire helejede datterselskaber bestående af de fire ejendomsselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation), samt PHM 2014 ApS, jf. i øvrigt afsnittet Koncernforhold i årsrapporten.

Datterselskaber

ETU Ejendomme ApS.

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

Selskabet har i 2022 realiseret et underskud på -2 mio. kr. (2021: 3,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 24,6 mio. kr. (2021: 26,7 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2022 realiseret et underskud på -1,2 mio. kr. (2021: -1,4 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 9,8 mio. kr. (2021: 11,0 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation).

Selskabets aktivitet er indstillet, og derfor er selskabet bragt til ophør ved frivillig likvidation.

Selskabet har i 2022 realiseret et overskud på 0 mio. kr. (2021: 0,5 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 15,3 mio. kr. (2021: 15,2 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2022 realiseret et overskud på 3,7 mio. kr. (2021: 0,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 35,5 mio. kr. (2021: 31,8 mio. kr.).

Bestyrelse

Martin Bøge Mikkelsen, formand

Direktør i:

MBMikkelsen holding ApS - cvr. nr. 34 59 41 63

Bestyrelsesformand i:

Lyras DK ApS - cvr. nr. 38 81 46 56 (inkl. 1 datterselskab)

Flextribe ApS – cvr. nr. 39 72 49 36

Bestyrelsesmedlem i:

Secure Capital A/S - cvr. nr. 31 36 68 87 (inkl. 3 datterselskaber)

Intermail A/S - cvr. nr. 42 57 81 18

MO2TION TECHNOLOGY INNOVATION ApS – cvr. nr. 35 66 07 20

Peter Michael Albrechtslund, næstformand

Direktør i:

Air-Invest Holding A/S cvr. nr. - 37 89 66 75

Finansforeningen / CFA Society Denmark - cvr nr. 10 16 32 34

Fuldt ansvarligt deltager i:

Inveso v/Michael Albrechtslund - cvr nr.34 93 42 23

Formand for bestyrelsen i:

KFUM PRO A/S – cvr.nr. 42 22 06 63

Nord.investments A/S – cvr.nr. 37 22 69 39

Airpay Denmark A/S – cvr.nr. 39 62 39 94

Bestyrelsesmedlem i:

Basisfinans A/S – cvr.nr. 25 21 34 83

LTH Holding 2 APS – cvr.nr. 37 26 24 12

Air-Invest Holding A/S – cvr.nr. 37 89 66 75

Lise Bøgelund Jensen

Direktør i:

Access Private Equity A/S - cvr. nr. 36 45 02 74

Investeringsforvaltningsselskabet sebinvest A/S - cvr. nr. 20 86 22 38

Søren Odgaard Pedersen

Direktør i:

FREDNIKO APS – cvr.nr. 41 59 26 80

Bestyrelsesmedlem i:

Pilea Finance & Business A/S – cvr.nr. 41 10 18 49

Pilea Estate A/S – cvr.nr. 78 51 84 13

Gl. Skanderborg Fonden – cvr.nr. 42 92 82 83

Bestyrelse fortsat

Frank Heitmann Madsen

Direktør i:

E-Forsikringer Agentur A/S – cvr.nr. 26 79 14 21
Dansk Forsikringsagentur Aps – cvr.nr. 26 89 00 20
Firkløver Aps – cvr.nr. 39 62 77 01
Heitmann Madsen Handel & Invest Aps – cvr.nr. 26 50 84 44

Formand for bestyrelsen i:

PM Ejendomme A/S – cvr.nr. 21 36 75 08

Bestyrelsesmedlem i:

PM Ejendomme II Aps (Under frivillig likvidation) – cvr.nr. 31 59 77 06 (fratrådt 01.02.2023)
PHM 2014 Aps – cvr.nr. 35 89 03 43
ETU Ejendomme Aps – cvr.nr. 32 84 19 61
Heitmann Madsen Holding A/S – cvr.nr. 25 03 63 87
E-Forsikringer Agentur A/S – cvr.nr. 26 79 14 21

Direktion

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

E-Forsikringer Agentur A/S – cvr. nr. 26 79 14 21
Cpr Lås ApS – cvr.nr. 36 72 08 59

Bestyrelsesmedlem i:

Heitmann Madsen Holding A/S – cvr. nr. 25 03 63 87
PM Ejendomme A/S – cvr. nr. 21 36 75 08
Den Sidste Flaske ApS – cvr. nr. 39 32 20 56

Direktør i:

PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation) – cvr. nr. 31 59 77 06 (fratrådt 01.02.2023)
Nordic Invest Aabenraa ApS – cvr. nr. 28 30 59 07
ETU Ejendomme ApS – cvr. nr. 32 84 19 61
PHM 2010 ApS – cvr. nr. 33 37 65 37
PHM 2013 ApS – cvr. nr. 35 39 95 26
PHM 2014 ApS – cvr. nr. 35 89 03 43
Lindbjerggaard Invest ApS – cvr.nr. 36 07 70 69
Heitmann Madsen Holding A/S – cvr. nr. 25 03 63 87
PM Ejendomme A/S – cvr. nr. 21 36 75 08

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern 2022	Modererselskab 2022	Koncern 2021	Modererselskab 2021
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	381.456.835	381.551.115	382.302.659	382.302.659
Afgivne forsikringspræmier.....	-144.258.796	-144.258.796	-163.999.064	-163.999.064
Ændring i præmiehensættelser.....	-6.364.075	-6.364.075	-31.112.811	-31.112.811
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-505.430	-505.430	-952.342	-952.342
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	-3.854.176	-3.854.176	28.991.260	28.991.260
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	226.474.358	226.568.639	215.229.702	215.229.702
Udbetalte erstatninger.....	-239.017.909	-239.017.909	-226.077.131	-226.077.131
Modtaget genforsikringsdækning.....	102.450.890	102.450.890	94.620.224	94.620.224
Ændring i erstatningshensættelser.....	-27.154.703	-27.154.703	-44.410.233	-44.410.233
Ændring i risikomargen.....	-109.184	-109.184	-2.227.345	-2.227.345
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	26.298.012	26.298.012	20.978.893	20.978.893
ERSTATNINGSDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-137.532.893	-137.532.893	-157.115.592	-157.115.592
Erhvervelsesomkostninger.....	-68.853.444	-68.853.444	-55.532.636	-55.532.636
Administrationsomkostninger.....	-28.940.541	-30.182.541	-27.301.390	-28.259.524
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	35.607.852	35.607.852	28.147.151	28.147.151
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-62.186.132	-63.428.132	-54.686.875	-55.645.009
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	26.755.333	25.607.614	3.427.235	2.469.101
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	518.101	0	1.360.566
Indtægter fra investeringsjendomme.....	7.688	0	-130.497	0
Udgifter fra associerede virksomheder.....	0	0	-400.000	-400.000
6) Renteindtægter og udbytter m.v.....	176.228	1.613.795	132.915	1.035.695
7) Kursreguleringer.....	1.483.693	-197.005	1.890.981	-28.121
8) Renteudgifter.....	-2.801.180	-2.621.517	-2.046.786	-1.814.068
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.....	-1.831.951	-34.500	-1.274.861	0
INVESTERINGSFAKAST.....	-2.965.523	-721.126	-1.828.247	154.072
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE.....	-916.601	-916.601	787.855	787.855
INVESTERINGSFAKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE.....	-3.882.124	-1.637.727	-1.040.392	941.927
Andre indtægter.....	1.059.035	438.449	881.433	223.048
RESULTAT FØR SKAT.....	23.932.244	24.408.336	3.268.275	3.634.076
9) Skat.....	-6.617.822	-7.093.914	-883.013	-1.248.814
ÅRETS RESULTAT.....	17.314.421	17.314.421	2.385.262	2.385.262
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	17.314.421	17.314.421	2.385.262	2.385.262
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme.....	-1.348.559	0	1.486.380	0
Overført til næste år.....	18.662.980	17.314.421	898.882	2.385.262

ANDEN TOTALINDKOMST

	Koncern 2022	Modererselskab 2022	Koncern 2021	Modererselskab 2021
	kroner	kroner	kroner	kroner
Dagsværdiregulering af domicilejendom.....	-1.728.922	0	1.905.615	0
Udskudt skat heraf.....	380.363	0	-419.235	0
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	-1.348.559	0	1.486.380	0
Periodens resultat.....	18.662.980	17.314.421	898.882	2.385.262
Totalindkomst.....	17.314.421	17.314.421	2.385.262	2.385.262

BALANCE PR. 31. DECEMBER
AKTIVER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	5.107.795	5.107.795	6.001.501	6.001.501
10) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	5.107.795	5.107.795	6.001.501	6.001.501
Driftsmidler.....	3.277.806	2.473.165	1.188.547	1.098.576
Domicilejendomme.....	21.476.327	0	23.302.911	0
11) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	24.754.133	2.473.165	24.491.458	1.098.576
12) Investeringsejendomme.....	103.205.292	0	48.790.709	0
13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	85.173.533	0	84.655.428
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	79.952.874	0	53.258.054
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	165.126.407	0	137.913.482
Kapitalandele.....	4.987.444	10.000	10.000	10.000
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	4.987.444	10.000	10.000	10.000
I ALT INVESTERINGSAKTIVER.....	4.987.444	10.000	10.000	10.000
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	108.192.736	165.136.407	48.800.709	137.923.482
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	57.318.507	57.318.507	61.113.678	61.113.678
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	128.223.213	128.223.213	101.995.675	101.995.675
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	185.541.721	185.541.721	163.109.353	163.109.353
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	6.026.725	6.026.725	3.158.838	3.158.838
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	6.026.725	6.026.725	3.158.838	3.158.838
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	1.707.192	1.707.192	428.046	428.046
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	2.020.612	304.692	1.857.772	1.857.772
Andre tilgodehavender.....	43.588.023	43.262.392	24.665.537	22.719.439
TILGODEHAVENDER I ALT.....	238.884.272	236.842.721	193.219.546	191.273.448
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	989.420	989.420
14) Udsudte skatteaktiver.....	0	667.982	0	1.833.575
Likvide beholdninger.....	128.890.819	88.592.538	145.766.486	72.767.600
ANDRE AKTIVER I ALT.....	128.890.819	89.260.520	146.755.906	75.590.595
Andre periodeafgrænsningsposter.....	279.100	257.319	2.880.797	980.933
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT.....	279.100	257.319	2.880.797	980.933
AKTIVER I ALT.....	506.108.855	499.077.928	422.149.917	412.868.535

BALANCE PR. 31. DECEMBER
PASSIVER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme.....	137.821	0	1.486.380	0
Overført resultat.....	35.529.343	35.667.164	16.866.362	18.352.742
15) EGENKAPITAL.....	69.161.241	69.161.241	51.846.819	51.846.819
EGENKAPITAL I ALT.....	69.161.241	69.161.241	51.846.819	51.846.819
16) Anden ansvarlig lånekapital.....	34.320.000	34.320.000	19.320.000	19.320.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	34.320.000	34.320.000	19.320.000	19.320.000
Præmiehensættelser.....	101.965.459	101.965.459	94.498.339	94.498.339
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.890.164	3.890.164	4.443.816	4.443.816
Erstatningshensættelser.....	223.218.254	223.218.254	193.928.202	193.928.202
Riskomargen på skadeforsikringskontrakter.....	8.425.653	8.425.653	8.316.469	8.316.469
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT.....	337.499.529	337.499.529	301.186.826	301.186.826
14) Udskudte skatteforpligtelser.....	3.825.648	0	1.922.217	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	3.825.648	0	1.922.217	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	323.461	323.461	234.148	234.148
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	6.583.580	6.583.580	2.969.434	2.969.434
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	24.880.199	24.880.199	23.977.073	23.977.073
Gæld til kreditinstitutter.....	622.220	137.499	698.259	50.385
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.565.862	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	5.768.485	5.736.935	1.042.335	0
Anden gæld.....	12.767.139	10.078.131	6.273.037	3.169.943
17) GÆLD I ALT.....	50.621.622	47.416.343	37.526.000	30.166.835
Periodeafgrænsningsposter.....	10.357.354	10.357.354	10.113.907	10.113.907
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	10.357.354	10.357.354	10.113.907	10.113.907
PASSIVER I ALT.....	506.108.855	499.077.928	422.149.917	412.868.535
18) AFLØBSRESULTAT.....				
19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
20) KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER.....				
21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
22) RISIKOSTYRING.....				
23) AKTIEKAPITAL.....				
24) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER.....				

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2021	33.494.077	0	15.967.480	49.461.557
Periodens resultat	0	0	2.385.262	2.385.262
Egenkapital pr. 31.12.2021	33.494.077	0	18.352.742	51.846.819
Egenkapital pr. 1.1.2022	33.494.077	0	18.352.742	51.846.819
Periodens resultat	0	0	17.314.421	17.314.421
Egenkapital pr. 31.12.2022	33.494.077	0	35.667.164	69.161.241
Koncern				
Egenkapital pr. 1.1.2021	33.494.077	0	15.967.480	49.461.557
Periodens resultat	0	1.486.380	898.882	2.385.262
Egenkapital pr. 31.12.2021	33.494.077	1.486.380	16.866.362	51.846.819
Egenkapital pr. 1.1.2022	33.494.077	1.486.380	16.866.362	51.846.819
Periodens resultat	0	-1.348.559	18.662.980	17.314.421
Egenkapital pr. 31.12.2022	33.494.077	137.821	35.529.343	69.161.241

0) Grundlag for fortsat drift

Selskabets solvensdækning pr. 31. december 2022 er opgjort til 109 (ikke revideret).

For at sikre, at solvensdækningen opfylder lovgivningens minimumskrav på 100 har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Solvensdækning pr. 31. marts 2023 udgør (før ORSA-tillæg på 10 mio. kr.) i følge selskabets interne opgørelse 113 (ikke revideret).

For at sikre, at solvensdækningen opfylder lovgivningens minimumskrav på 100% har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen, herunder styrkelse af kapitalgrundlaget samt reduktion af ejendomsrisici.

Foruden de iværksatte tiltag indeholder selskabets kapitalnødplan tiltag, der kan iværksættes til yderligere styrkelse af solvensdækningen. Disse tiltag omfatter blandt andet;

- Reduktion af markedsrisiko ved yderligere nedbringelse af eksponering af ejendomsrisici
- Yderligere forøgelse af reassurancedækning
- Reduktion af forsikringsrisici f.eks. gennem prisforøgelser eller reduktion i indtegning af yderligere forsikringsrisici
- Indskud af yderligere kapital.

De igangsatte tiltag er ikke endeligt gennemført endnu, hvilket 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.

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at de iværksatte tiltag og yderligere mulige tiltag i kapitalnødplanen samlet set er tilstrækkelige og gennemførlige, hvorfor årsregnskabet og koncernregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets og koncernens fortsatte 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. Blandt andet som følge heraf har selskabet siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

Ledelsen har oplyst, at en betydelig del af selskabets indtegnede forretning, der indgår i årsregnskabet 2022, kan henføres til perioder, hvor der ikke har været effektive forebyggende kontroller i risikostyrings- og aktuarfunktionerne. Som følge heraf er der væsentlig usikkerhed om værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning.

NOTER

2022
kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	17.672.699	80.714.676	51.366.469	130.211.221	20.053.008	50.127.372	31.405.670	381.551.115
Bruttopræmieindtægter.....	17.737.697	79.543.968	51.354.565	125.439.020	20.864.166	49.228.032	30.514.163	374.681.610
Bruttoerstatningsudgifter.....	-3.870.816	41.274.148	44.785.337	91.379.683	9.543.924	48.611.520	34.557.999	266.281.795
Bruttodriftsomkostninger.....	5.923.395	30.472.508	13.072.808	31.081.646	5.969.644	4.946.335	7.569.650	99.035.985
Resultat af afgiven forretning.....	-3.253.682	-2.239.453	-672.139	5.592.658	274.606	1.199.703	15.342.090	16.243.783
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	-6.931	-1.079.721	-357.777	10.617	668.754	249.342	-98.897	-614.614
Forsikringsteknisk resultat.....	12.424.505	4.478.137	-7.533.496	8.580.965	6.293.959	-2.880.779	4.244.321	25.607.614
Antal erstatninger.....	1.170	8.832	1.177	14.637	39	2.539	2.410	30.804
Erstatningsfrekvens i procent.....	4%	27%	4%	47%	0%	36%	16%	13%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	-3.308	4.673	38.050	6.243	244.716	19.146	14.339	8.644

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	248.061.419	17.257.187	87.891.366	28.341.143	381.551.115
Bruttopræmieindtægter.....	248.434.440	14.771.976	86.504.360	24.970.834	374.681.610

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

NOTER

2021
kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	19.754.818	86.619.816	47.192.447	104.410.491	4.447.820	71.434.708	48.442.559	382.302.659
Bruttopræmieindtægter.....	20.462.094	88.752.203	47.281.841	104.802.908	4.018.494	37.439.437	47.480.529	350.237.506
Bruttoerstatningsudgifter.....	40.445.713	51.855.286	32.607.570	90.237.817	1.720.759	26.820.188	29.027.376	272.714.709
Bruttodriftsomkostninger.....	5.637.031	24.786.704	14.092.668	18.230.529	9.957.139	-188.655	11.276.744	83.792.160
Resultat af afgiven forretning.....	19.514.855	-7.016.689	-9.750.604	10.429.871	-165.226	5.055.730	-9.329.474	8.738.464
Forsikringsteknisk resultat.....	-6.768.919	5.169.401	-5.724.585	2.213.764	1.443.327	6.637.293	-501.178	2.469.101
Antal erstatninger.....	1.424	6.946	1.003	13.939	46	1.675	2.056	27.089
Erstatningsfrekvens i procent.....	4%	18%	4%	77%	0%	37%	13%	12%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	28.403	7.465	32.510	6.474	37.408	16.012	14.118	10.067

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	272.092.931	12.089.529	96.251.384	1.868.815	382.302.659
Bruttopræmieindtægter.....	239.900.973	12.089.529	96.890.753	1.356.252	350.237.506

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

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2022	2021	2020	2019	2018
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	374.681.610	350.237.506	322.137.455	221.155.743	159.293.719
Bruttoerstatningsudgifter.....	266.281.795	272.714.709	259.832.101	166.434.718	96.717.697
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	99.035.985	83.792.160	72.319.871	60.589.247	46.525.469
Resultat af afgiven forretning.....	16.243.783	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.225.193
Forsikringsteknisk resultat.....	25.607.614	2.469.101	-8.768.142	-9.513.403	6.825.360
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	-1.637.727	941.927	4.978.112	2.829.132	4.755.922
Årets resultat.....	17.314.421	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176	10.131.913
Afløbsresultat (brutto).....	-14.482.319	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	337.499.529	301.186.826	223.241.133	132.946.309	98.704.231
Forsikringsaktiver i alt.....	185.541.721	163.109.353	113.139.200	44.467.569	23.642.599
Egenkapital i alt.....	69.161.241	51.846.819	49.461.557	50.797.185	54.978.361
Aktiver i alt.....	499.077.928	412.868.535	337.442.981	222.918.823	186.481.115

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2022	2021	2020	2019	2018
Bruttoerstatningsprocent.....	71,1%	77,9%	80,7%	74,9%	60,7%
Bruttoomkostningsprocent.....	26,4%	23,9%	22,5%	27,4%	29,2%
Nettogenforsikringsprocent.....	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,6%	5,8%
Combined ratio.....	93,2%	99,3%	102,7%	103,9%	95,7%
Operating ratio.....	93,4%	99,1%	102,5%	104,3%	95,7%
Egenkapitalforrentning i procent.....	28,6%	4,7%	-2,7%	-7,3%	19,3%
Relativt afløbsresultat.....	-7,5%	-18,2%	-27,7%	-13,6%	4,9%

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - KONCERN

	2022	2021	2020	2019	2018
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	374.587.329	350.237.506	322.137.455	221.155.743	159.293.719
Bruttoerstatningsudgifter.....	266.281.795	272.714.709	259.832.101	166.434.718	96.717.697
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	97.793.985	82.834.026	72.319.871	60.589.247	46.525.469
Resultat af afgiven forretning.....	16.243.783	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.225.193
Forsikringsteknisk resultat.....	26.755.333	3.427.235	-8.768.142	-9.513.403	6.825.360
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	-3.882.124	-1.040.392	5.660.743	2.829.132	4.755.922
Årets resultat.....	17.314.421	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176	10.131.913
Afløbsresultat (brutto).....	-14.482.319	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	337.499.529	301.186.826	223.241.133	132.946.309	98.704.231
Forsikringsaktiver i alt.....	185.541.721	163.109.353	113.139.200	44.467.569	23.642.599
Egenkapital i alt.....	69.161.241	51.846.819	49.461.557	50.797.185	54.978.361
Aktiver i alt.....	506.108.855	422.149.917	354.401.814	222.918.823	186.481.115

NØGLETAL - KONCERN

	2022	2021	2020	2019	2018
Bruttoerstatningsprocent.....	71,1%	77,9%	80,7%	75,3%	60,7%
Bruttoomkostningsprocent.....	26,1%	23,7%	22,5%	27,4%	29,2%
Nettogenforsikringsprocent.....	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,6%	5,8%
Combined ratio.....	92,9%	99,0%	102,7%	104,3%	95,7%
Operating ratio.....	93,1%	98,8%	102,8%	104,3%	95,7%
Egenkapitalforrentning i procent.....	28,6%	4,7%	-2,7%	-7,3%	19,3%
Relativt afløbsresultat.....	-7,5%	-18,2%	-27,7%	-13,6%	4,9%

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 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Der er foretaget ændring i klassifikation af sammenligningstal i resultatopgørelsen i koncernregnskabet jf. specifikation nedenfor. Reklassifikationen har ikke påvirket årets resultat, balancesum eller den samlede egenkapital pr. 31. december 2021.

Udover allokering af investeringsomkostninger er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Koncern	2021 ifig. Regnskab	2021 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse			
Administrationsomkostninger.....	-28.576.251	-27.301.390	1.274.861
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-55.961.736	-54.686.875	1.274.861
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	2.152.374	3.427.235	1.274.861
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.....	0	-1.274.861	-1.274.861
INVESTERINGSAFKAST.....	-553.387	-1.828.247	-1.274.861
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	234.468	-1.040.392	-1.274.861

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ETU Forsikring A/S samt de 100 pct. ejede datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Ved konsolideringen er der foretaget eliminerings af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker 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).

Forsikringsteknisk rente opgøres som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Som rentesats anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom ejerskifte, arbejdsskade, ulykke og motoransvar, er betydelig. De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 2.

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 Rødekro. Arealet er under udvikling til udstykning af parcelhusgrunde. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet arealet til estimeret salgspris pr. m².

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.

Ydelser mellem koncernforbundne selskaber afregnes på markedsvilkår.

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 genforsikringsselskaber 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

Erhvervsomkostninger 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 aktier. Alle hertil hørende resultatposter, investeringsomkostninger, renteindtægter, renteudgifter og realiserede værdireguleringer, kursgevinster og kurstab på værdipapirer føres her. Herudover indgår renter vedrørende leasingforpligtelser i renteudgifter.

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.

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver.

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

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

Balance

Immaterielle aktiver

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.

Investeringsjendomme

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 salgspris pr. m².

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.

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 § 69 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 2022	Moderelskab 2022	Koncern 2021	Moderelskab 2021
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	51.611.225	51.611.225	31.708.122	31.708.122
Øvrige erhvervsomkostninger.....	17.242.218	17.242.218	23.824.514	23.824.514
Administrationsomkostninger.....	28.940.541	30.182.541	27.301.390	28.259.524
Indtjente provisioner vedrørende genforsikring.....	-35.607.852	-35.607.852	-28.147.151	-28.147.151
	62.186.132	63.428.132	54.686.875	55.645.009
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	31.608.991	30.939.979	28.646.375	26.998.387
Pensioner.....	4.374.813	4.374.813	4.078.570	4.078.570
Lønsumafgift m.v.....	5.407.639	5.407.639	4.858.076	4.858.076
Øvrige personale omkostninger.....	681.583	681.583	561.953	561.953
	42.073.027	41.404.015	38.144.973	36.496.985
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	67	65	65	63
Heraf udgør aflønning til bestyrelse og direktion i alt	2.867.691	2.441.828	2.734.991	2.300.323
Bestyrelsens og direktionens individuelle vederlag fremgår af rapport om ledelsens aflønning for 2022. Der henvises til selskabets hjemmeside: https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/				
Selskabet anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser. Selskabet har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	176.228	1.613.795	132.915	1.035.695
	176.228	1.613.795	132.915	1.035.695
7) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	1.706.665	0	1.919.102	0
Kursregulering på aktier.....	-25.967	0	0	0
Valutakursregulering.....	-197.005	-197.005	-28.121	-28.121
	1.483.692	-197.005	1.890.981	-28.121
8) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	2.388.514	2.388.514	1.589.294	1.589.294
Pengeinstitutter.....	412.666	233.003	457.492	224.774
	2.801.180	2.621.517	2.046.786	1.814.068
9) SKAT:				
Aktuel skat.....	5.077.898	5.046.348	2.095.106	1.052.771
Regulering tidligere års akutte og udskudte skat.....	562.575	1.808.055	650.873	650.873
Regulering udskudt skat.....	977.349	239.511	-1.862.966	-454.830
	6.617.822	7.093.914	883.013	1.248.814
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	5.265.094	5.369.834	719.021	799.497
Regulering skat tidligere år.....	562.575	1.808.055	650.873	650.873
Permanente afvigelser.....	790.153	-83.975	-486.880	-201.555
	6.617.822	7.093.914	883.013	1.248.814
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer.....	1,3%	-0,5%	-14,6%	-5,8%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger.....	0,2%	0,1%	0,3%	0,3%
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	4,1%	7,4%	19,9%	17,9%
Effektiv skatteprocent	27,7%	29,1%	27,6%	34,4%

NOTER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
10) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	23.383.745	11.908.332	21.997.326	10.521.913
Tilgang i årets løb.....	1.571.988	1.571.988	1.386.419	1.386.419
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	24.955.733	13.480.320	23.383.745	11.908.332
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	17.382.244	5.906.831	14.871.877	3.396.464
Årets afskrivninger.....	2.465.694	2.465.694	2.510.367	2.510.367
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	19.847.938	8.372.525	17.382.244	5.906.831
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	5.107.795	5.107.795	6.001.501	6.001.501
11) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	4.632.688	4.035.659	4.592.393	3.995.364
Tilgang i årets løb.....	2.684.393	1.902.395	184.295	184.295
Afgang i årets løb.....	719.750	719.750	144.000	144.000
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	6.597.331	5.218.304	4.632.688	4.035.659
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	3.444.142	2.937.083	2.106.452	1.676.550
Årets afskrivninger.....	524.175	456.847	1.479.290	1.402.133
Tilbageførte afskrivninger.....	648.792	648.792	141.600	141.600
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	3.319.525	2.745.138	3.444.142	2.937.083
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	3.277.807	2.473.166	1.188.547	1.098.576
DOMICILEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	21.831.832	0	21.831.832	0
Tilgang i årets løb.....	114.693	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	21.946.525	0	21.831.832	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-434.536	0	-434.536	0
Årets afskrivninger.....	-212.355	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-646.891	0	-434.536	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	1.905.615	0	-935.517	0
Årets dagsværdireguleringer.....	-1.728.922	0	2.841.132	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	176.693	0	1.905.615	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	21.476.327	0	23.302.911	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,50%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens domicilejendom				
12) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	35.371.267	0	76.005.051	0
Tilgang i årets løb.....	55.226.835	0	4.593.366	0
Afgang i årets løb.....	-2.504.241	0	-45.227.150	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	88.093.861	0	35.371.267	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	13.419.442	0	9.388.762	0
Årets dagsværdireguleringer.....	3.647.942	0	-922.030	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede ejendomme.....	-1.955.953	0	4.952.710	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	15.111.431	0	13.419.442	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	103.205.292	0	48.790.709	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,70%		6,70%	

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2022	2021	2021
13) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	0	117.413.350	0	117.413.350
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	117.413.350	0	117.413.350
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	0	-32.757.922	0	-34.105.590
Årets resultat.....	0	518.105	0	1.360.566
Tilbageførte op- og nedskrivninger.....	0	0	0	-12.898
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	-32.239.817	0	-32.757.922
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	85.173.533	0	84.655.428

Kapitalandele vedrører:

Selskab	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
ETU Ejendomme ApS, Rødekrø	100%	24.637.317	-2.021.760
PM Ejendomme A/S, Rødekrø	100%	9.758.733	-1.230.010
PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation), Rødekrø	100%	15.283.702	39.718
PHM 2014 ApS, Rødekrø	100%	35.493.779	3.730.148

14) UDSKUDTE SKATTER:

Immaterielle anlægsaktiver.....	612.156	612.156	994.165	994.165
Materielle anlægsaktiver.....	118.801	112.436	149.565	129.133
Investeringsaktiver.....	-5.242.851	0	-4.755.515	0
Tilgodehavender	-71.203	-56.610	-215.805	-215.805
Kortfristet gæld.....	0	0	0	0
Fremførbart underskud.....	757.449	0	1.905.374	926.082
I alt udskudte skatter.....	-3.825.648	667.982	-1.922.217	1.833.575

15) Kapitalgrundlag:

Egenkapital pr. 31/12	69.161.241	51.846.819
- Immaterielle aktiver.....	-5.107.795	-6.001.501
+ Fortjenestmargin (solvensmæssig).....	6.048.205	3.466.176
+ Ansvarlig lånekapital.....	34.320.000	19.320.000
Solvenskapital.....	104.421.650	68.631.495

16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 34.320.000. Der er i 2022 betalt kr. 2.388.514 kr. i rente.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
PHM 2010 ApS	DKK	3.120.000	ClBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	ClBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10%	uopsigeligt	NEJ
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

NOTER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
--	-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

17) GÆLD

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	211.571	0	267.436	0
--	---------	---	---------	---

18) AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 01.01 ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger	186.339.027	186.339.027	146.989.280	146.989.280
Udbetalt i regnskabsåret.....	71.906.008	71.906.008	67.804.596	67.804.596
Hensat pr. 31.12.....	143.817.571	143.817.571	107.433.501	107.433.501
Diskontering.....	14.902.233	14.902.233	921.353	921.353
Afløbsresultat.....	-14.482.319	-14.482.319	-27.327.464	-27.327.464
Genforsikring.....	24.348.420	24.348.420	17.898.964	17.898.964
Afløbsresultat for egen regning.....	9.866.101	9.866.101	-9.428.500	-9.428.500

2022

19) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet har indgået en huslejeoplygtelse frem til 01/01/2027 som andrager 5,1 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 0,6 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 16,0 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse. Der er pr. 31.12.2022 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.

Koncernen er inddraget i en tvist om udbedring af mangler på tidligere frasolgt ejendomsprojekt. Udbedringen af mangler forventes at udgøre i niveau 3 – 3,3 mio. kr. baseret på afholdt syn og skøn. Der er imidlertid usikkerhed om, hvorvidt og i hvilken udstrækning manglerne kan gøres gældende overfor PM Ejendomme A/S. Modparten har anlagt retssag imod selskabet med påstand om betaling af knap 3,2 mio. kr. ekskl. moms. Sagen forventes berammet til hovedforhandling i slutningen af 2023 eller starten af 2024.

20) NÆRTSTÅENDE PARTER:

Som nærtstående parter anses PHM 2010 ApS, de tilknyttede virksomheder (side 13) ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation) og PHM 2014 ApS samt ETU Forsikrings A/S' bestyrelse, direktion og disse personers nærtstående familiemedlemmer og selskaber hvori personerne har kontrol.

I 2022 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Opsummering af transaktioner og mellemværender:

Transaktioner med de tilknyttede virksomheder og PHM 2010 ApS omfatter:

- Husleje og forbrug (1.392 t.kr.)
- Forsikring (94 t.kr.)
- Administrationshonorar og vicevært (1.475 t.kr.)
- Renter af mellemværender (1.585 t.kr.)
- Ansvarlig lån, renter (der henvises til note 16)

Mellemværender med de tilknyttede virksomheder og PHM 2010 ApS omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (81.973 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (18.520 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 (3.395 t.kr.)
- Administrationshonorar (18 t.kr.)
- Renter af mellemværender (70 t.kr.)
- Ansvarlig lån, renter (der henvises til note 16)

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

- Mellemværender pr. balancedagen (1.845 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (15.000 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	Koncern	Moderselskab
	2022	2022	2021	2021

21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	2.291.000	2.187.500	1.720.285	1.473.785
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	79.063	79.063	32.625	32.625
Honorar for andre ydelser.....	87.500	87.500	0	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt.....	2.457.563	2.354.063	1.752.910	1.506.410

Honorar for ikke-revisionsydelse omfatter lovpligtige erklæringer og objektiv sparring vedrørende skattemæssige forhold.

22) RISIKOSTYRING:

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 markedsf forholdene.

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, idet der er risiko for, at de pengeinstitutter, der samarbejdes med, går konkurs. Risikoen søges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter.

Endelig har selskabet en modpartsrisiko i form af tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder. Denne risiko er begrænset som følge af spredning på et større antal modparter og tæt opfølgning.

22) RISIKOSTYRING - fortsat :**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 hensigtsmæssig med hensyn til art, varighed og likviditet, således at selskabet kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Bestyrelsen har fastsat et minimumsniveau for frie likvider. Den overvejende del af selskabets aktiver vil inden for relativt kort tid kunne realiseres, hvorfor det vurderes, at selskabets likviditetsrisiko er begrænset.

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. Eksempler på definerede strategiske risici er konkurrenternes øgede anvendelse af mikrotarifering, udeblivende vækst f.eks. på bilforsikringen, husejerskifte og carrier forretningen.

Strategien skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger, og såfremt forudsætningerne for strategien ikke kan holdes, så viser kapitalplanen, at selskabet har en passende solvensoverdækning.

23) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

NOTER

	Koncern 2022	Moderelskab 2022	Koncern 2021	Moderelskab 2021
--	-----------------	---------------------	-----------------	---------------------

24) Dagsværdimåling af aktiver og passiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi

Domicilejendomme.....	21.476.327	0	23.302.911	0
Investeringsejendomme.....	103.205.292	0	48.790.709	0
Kapitalandele.....	4.987.444	10.000	10.000	10.000
	129.669.063	10.000	72.103.620	10.000

Dagsværdimåling af aktiver:

Niveau 1

Kapitalandele.....	4.977.444	0	0	0
--------------------	-----------	---	---	---

Niveau 3

Domicilejendomme.....	21.476.327	0	23.302.911	0
Investeringsejendomme.....	103.205.292	0	48.790.709	0
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
	129.669.063	10.000	72.103.620	10.000

Niveau 3 - specifikation:

	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Kapitalandele	I alt
Værdi primo.....	23.302.911	48.790.709	10.000	72.103.620
Til- og afgang.....	114.693	52.722.594	0	52.837.287
Værdireguleringer.....	-1.941.277	1.691.989	0	-249.288
Værdi ulitmo.....	21.476.327	103.205.292	10.000	124.691.619

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.

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

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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

PENNEO

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

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

Peer Heitmann Madsen

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2023-04-27 08:57:26 UTC



Frank Heitmann Madsen

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2023-04-27 08:57:57 UTC



Peter Michael Albrechtslund

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 08666edb-f346-44dc-bc48-26584c1070ec

IP: 92.241.xxx.xxx

2023-04-27 09:02:16 UTC



Martin Bøge Mikkelsen

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 844b3046-afd5-4652-b9b0-aea890e2789b

IP: 188.177.xxx.xxx

2023-04-27 09:12:58 UTC



Søren Odgaard Pedersen

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: d59acd00-735a-449a-93a4-641ce6844bbd

IP: 92.246.xxx.xxx

2023-04-27 10:46:28 UTC



Lise Bøgelund Jensen

Client Signer

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: db4fc1d9-dec1-4fa6-8177-ea026a766a85

IP: 2001:0DB8:xxxx:xxxx:xxxx:xxxx:xxxx:xxxx

2023-04-27 14:20:06 UTC



Penneo dokumentnøgle: 1478J-E5WBF-2UDT0-WEZ7P-Y2KNQ-ZETIP

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>

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.”

Allan Lunde Pedersen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:83334629

IP: 217.195.xxx.xxx

2023-04-27 14:24:36 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>