

PHM 2010 ApS

Hærvejen 8
6230 Rødekro
CVR. NR. 33 37 65 37

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2022

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

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

REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 13
- Anden totalindkomst side 13
- Balance side 14
- Egenkapitalopgørelse side 16
- Noter, herunder anvendt regnskabspraksis..... side 17

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

PHM 2010 ApS
Hærevejen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 33 37 65 37

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

PENGEINSTITUT

Spar Nord

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

EJERFORHOLD

Selskabet er forsikringsholdingselskab for ETU Forsikring A/S.

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

PHM 2010 ApS, moderselskab, cvr.nr. 33 37 65 37. Ejerandelen af ETU Forsikring A/S, stemmerettigheder 64 pct., ejerandele 4,40 pct.

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

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

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

PM Ejendomme II ApS, 100% ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06

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

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for PHM 2010 ApS.

Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 8. juli 2022

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PHM 2010 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHM 2010 ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængige af, at der sker en tilstrækkelig styrkelse af solvensdækningen, men at 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i koncernregnskabet og årsregnskabet, hvor det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed vedrørende værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 revisionskonklusion.

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Overtrædelse af administrative krav i lov om finansiel virksomhed, herunder fristen for offentliggørelse af årsrapport

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

Overtrædelse af skattelovgivningen

Selskabet har i strid med skattelovgivningen ikke indsendt skattemæssige specifikationer og opgørelser for tidligere år til Skattestyrelsen. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 8. juli 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34495

LEDELSESBERETNING

Koncernens væsentligste aktivitetsområder

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

Moderselskabet råder over 64 pct. af stemmerettighederne i ETU Forsikring koncernen, hvorfor der aflægges koncernregnskab for PHM 2010 ApS.

Koncernens distributionskanaler og markedsområder

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

Udover aktiviteter på det danske marked, har koncernen et øget salg af Private-Label produkter i henholdsvis England, Sverige og Grækenland, hvor der hovedsageligt er tale om salg af hunde og katteforsikringer. De udenlandske aktiviteter udgør 110,3 mio. kr., svarende til 31,5 % af de samlede bruttopræmieindtægter.

Årets resultat

Koncernregnskabet (8. regnskabsår) udviser et overskud før skat på 3.915 t.kr. (2020: -1.409 t.kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 2.088 t.kr. (2020: -8.839 t.kr.) og et investeringsafkast på 158 t.kr. (2020: 6.511 t.kr.).

Årets resultat er et overskud på 627 t.kr. (2020: 403 t.kr.) efter minoritetsandele.

Større frekvens af storskader end forudsat, har haft negativ effekt på det forsikringsmæssige resultat, hvorfor direktionen anser det forsikringstekniske resultat som utilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 77,9 % og rammer dermed et højere niveau end forventet. Koncernen har i året været ramt af mange mellemstore brande, som ligger inden for koncernens eget behold. Derudover har koncernen været ramt af flere store afløbstab fra tidligere årgange.

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 1,5 % point og udgør 24 %. Stigningen kommer som følge af en relativ forøgelse af administrationsomkostningerne.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 2,1 % point og udgør -2,5 %. Dette skyldes bl.a. ændret reassuranceprogram, samt højere skadesprocenter på brancher med proportional reassurancedækning.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio for 2021 99,4 % (2020: 102,7 %).

Investeringsresultatet er i 2021 på 0,2 mio. kr. (2020: 6,5 mio. kr.). Koncernen har ultimo 2021 påbegyndt bygning af 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse, ligeledes i den sydlige del af Jylland.

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

Solvensdækning

Koncernens kapitalgrundlag udgør 73,8 mio. kr. pr. 31/12 2021 (2020: 68,9 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 60,0 mio. kr. og består af koncernens regnskabsmæssige egenkapital tillagt fortjenstmargen og fratrasket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af koncernens ansvarlige lån primært stillet af koncernens aktionærer på 13,8 mio. kr.

Solvenskapitalkravet udgør 67,2 mio. kr. pr. 31/12 2021 (2020: 69,8 mio. kr.). Minimumskapitalkravet udgør 30,2 mio. kr. (2020: 27,6 mio. kr.).

Solvensdækningen pr. 31/12 2021 udgør 110 (2020: 99) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2021	2020	2018	2017	2016
Solvensdækning	110	99	176	161	138

Som følge af den lave solvensdækning har ledelsen i overensstemmelse med koncernens kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen.

Der henvises til note 0 for en nærmere omtale af grundlag for fortsat drift. Der henvises endvidere til afsnit "Korrektion af fejl", der har medført en korrektion af solvensdækningen i forhold til den i årsrapporten 2020 oplyste solvensdækning pr. 31. december 2020.

Risikostyring

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

Bestyrelsen i ETU Forsikring fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens risikopåtagelse, samt rammerne for den nødvendige rapportering. Koncernen tegner skadeforsikringer for private og 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.

Bestyrelsen 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 25 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

ETU Forsikring har i 2021 konstateret, at organiseringen af solvens II-nøglefunktionerne har været utilstrækkeligt. Som følge heraf har ledelsen i ETU Forsikring iværksat tiltag til at styrke nøglefunktionerne ved tilknytning af nøglepersoner inden for henholdsvis risikostyring og aktuarfunktionen.

Som følge af de konstaterede utilstrækkeligheder i de administrative og regnskabsmæssige funktioner foretog bestyrelsen i ETU Forsikring i første kvartal af 2021 en revurdering af vurderingen af egen risiko (ORSA). Med baggrund heri fastsatte bestyrelsen et ORSA-tillæg på 7,5 mio. kr. til operationelle risici udover de operationelle risici, der er opgjort efter solvens II-standardmodellen.

Bestyrelsen har i 2022 revurderet størrelsen af ORSA-tillægget, således at det aktuelt udgør 10 mio. kr.

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

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

Korrektion af fejl

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2021, blev der fundet fejl i datterselskabet ETU Forsikring:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af afgiven præmie og genforsikringsandelen af præmiehensættelserne pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at præmieindtægter for egen regning pr. 31/12 2020 var 3,9 mio. kr. for lave.
- Modeller og data anvendt til opgørelse af provisioner til erhvervelse og provisioner fra genforsikringsselskaber pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at de forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. pr. 31/12 2020 var 12,1 mio. kr. for lave.

Fejlen i datterselskabet har medført en fejl i moderselskabets kapitalandele som pr. 31. december 2020 var overvurderet med 0,3 mio. kr.

Samlet har fejlene medført en overvurdering af årets resultat efter skat i koncernen for 2020 og egenkapital pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr i. og overvurderet resultat før skat på 0,3 mio. kr. i datterselskabet for regnskabsåret 2020. Korrektionerne har medført at solvensdækningen i koncernen var overvurderet med 11 procentpoint pr. 31. december 2020

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance samt solvensdækning og Combined Ratio er nærmere specificeret herunder.

	Koncern			Moderselskab		
	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000	0	0	0
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	27.907.863	17.573.863	-10.334.000	0	0	0
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	161.930.330	165.830.330	3.900.000	0	0	0
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561	0	0	0
Provisioner fra genforsikringsselskaber.....	46.481.868	27.812.237	-18.669.631	0	0	0
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT...	-32.556.579	-44.578.649	-12.022.070	0	0	0
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-717.087	-8.839.157	-8.122.070	-71.015	-71.015	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	238.682	-40.068	-278.750
INVESTERINGSAFKAST.....	6.511.409	6.511.409	0	892.481	613.731	-278.750
Skat.....	-1.270.389	516.466	1.786.855	-139.310	-139.310	0
ÅRETS RESULTAT.....	5.443.061	-892.154	-6.335.215	682.156	403.406	-278.750
Balance						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	332.750	332.750	0	2.397.400	2.118.650	-278.750
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	332.750	332.750	0	2.397.400	2.118.650	-278.750
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	32.122.418	-10.334.000	0	0	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	123.473.200	113.139.200	-10.334.000	0	0	0
Andre tilgodehavender.....	17.219.383	23.866.944	6.647.561	10.240.746	10.240.746	0
TILGODEHAVENDER I ALT.....	136.978.008	133.291.569	-3.686.439	10.240.746	10.240.746	0
Aktuelle skatteaktiver.....	0	1.786.855	1.786.855	0	0	0
AKTIVER I ALT.....	364.394.976	362.495.392	-1.899.584	18.188.146	17.909.396	-278.750
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	0	1.189.358	910.608	-278.750
Overført resultat.....	13.359.855	13.081.106	-278.749	12.170.497	12.170.497	0
EGENKAPITAL I ALT før minoritetsinteresser.....	55.796.772	13.161.106	-278.749	13.439.855	13.161.106	-278.750
Minoritetsinteresser.....	51.289.022	45.232.556	-6.056.466	0	0	0
EGENKAPITAL I ALT.....	64.728.877	58.393.662	-6.335.215	13.439.855	13.161.106	-278.750
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	21.914.961	-1.653.763	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	0	6.089.394	6.089.394	0	0	0
GÆLD I ALT.....	54.574.340	40.340.340	4.435.631	4.748.290	4.748.290	0
PASSIVER I ALT.....	364.394.976	362.495.392	-1.899.584	18.188.146	17.909.396	-278.750

	Koncern			Morderselskab		
	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring
Solvens						
Kapitalgrundlag.....	75,3	68,9	-6,4	75,3	68,9	-6,4
Kapitalkrav.....	68,9	69,8	0,9	68,9	69,8	0,9
Solvensdækning	1,09	0,99	-0,11	1,09	0,99	-0,11
Kapitaloverskud.....	6,4	-0,9	-7,3	-6,4	0,9	7,3
Combined Ratio.....	98,9%	102,7%		98,9%	102,7%	

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 350,2 mio. kr. (2020: 322,1 mio. kr.), og er således steget med 28,1 mio. kr. eller 8,7 %. Væksten er drevet af en positiv udvikling i den udenlandske partnerforretning og indenfor ejerskifteområdet. Begge disse områder er reassurancemæssigt afdækket med Quota Share.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 17.296 skader (2020: 16.930 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 272,7 mio. kr. (2020: 259,8 mio. kr.). Stigningen i erstatningsudgifterne relaterer til vækst i partnerforretningen hvortil der er knyttet en Quota Share reassurancedækning. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 77,9 % (2020: 80,7%).

Koncernen 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 koncernens portefølje og den forventede udvikling i porteføljen. Koncernen tager derudover hensyn til de nye produkter, samt koncernens partnerforretning, ved at tegne proportional reassurancedækning på disse områder for at sikre koncernens stabilitet.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 24% (2020: 22,5%). Stigningen på 1,5 % - point kan primært henføres til en relativ forøgelse af de administrative omkostninger i forhold til de realiserede bruttopræmieindtægter.

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

Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør en indtægt på 8,7 mio. kr. (2020; indtægt 1,2 mio. kr.), svarende til en nettogenforsikringsprocent på -2,5% (2020; -0,4 %).

Koncernen anvender i dag 15 reassurandører, som alle har minimum A-rating jf. Standard & Poors.

Hensættelser til skader

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

Derudover afsættes beløb til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR). Disse beløb beregnes under anvendelse af aktuarmodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne. Koncernen har i 2021 realiseret et negativt afløbsresultat for egen regning på -9,4 mio. kr. (2020: -12,8 mio. kr.), svarende til et relativt afløbsresultat f.e.r. på -18,6 % (2020 -27,7 %).

Afløbsresultatet i 2021 skyldes blandt andet, at der har været en større frekvens af storskader end forudsat i de aktuarmæssige modeller pr. 31/12 2020, særligt indenfor ulykke og motoransvar, samt revurdering af hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger.

Afløbstatet vurderes ikke til at være tilfredsstillende, da der løbende forventes et afløbsresultat omkring 0 kr.

Investeringsvirksomheden

Investeringsmidlerne er placeret i indlån i danske pengeinstitutter, indeståender på skattekonto samt i ejendomme.

Investeringsafkastet udgør 0,2 mio. kr. (2020: 6,5 mio. kr.).

Koncernens ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2021 bidraget med 1,4 mio. kr. (2020: 5,9 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af den samlede bestyrelse i ETU Forsikring.

Forventninger til 2022

Der forventes et positivt resultat for 2022 i omegnen af 5-10 mio. kr. efter skat. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2021 realiserede. Omkostningsprocenten forventes uændret, 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 nøglefunktioner m.v. i ETU Forsikring.

Ledelsen vil fortsat fokusere på en rentabel drift og samtidig have koncernens målsætning – høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde.

Koncernen tilpasser løbende organisationen, så der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2022. Koncernen vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning indskudt 15,0 mio. kr. i efterstillet kapital i ETU Forsikring.

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

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet 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

Direktionen foreslår årets resultat for moderselskabet fordelt således:

kr.	2021	2020
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	123.651	-40.068
Overført til næste år.....	503.127	443.474
I alt disponeret.....	626.778	403.406

Følsomhedsoplysninger

I forhold til koncernens følsomhedsberegninger, laves der ikke særskilte følsomhedsberegninger for koncernen. Der henvises derfor til ETU Forsikring A/S hjemmeside og til deres følsomhedsberegninger:

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

Lønpolitik

I forhold til koncernens lønpolitik henvises der til koncernens hjemmeside:

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

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet PHM 2010 ApS og datterselskabet ETU Forsikring A/S samt 5 helejede, og et delvist ejet datterselskab bestående af 4 ejendomsselskaber, ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS jf. i øvrigt afsnittet Koncernforhold på side 3 i årsrapporten.

Datterselskaber

ETU Forsikring A/S.

Selskabets formål er at drive skadesforsikringsvirksomhed inden for de af Finanstilsynet tilladte forsikringsklasser.

Selskabet har i 2021 realiseret et overskud på 2,4 mio. kr. (2020: -1,3 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 51,8 mio. kr. (2020: 49,5 mio. kr.).

ETU Ejendomme ApS.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et overskud på 3,1 mio. kr. (2020: 2,6 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 26,7 mio. kr. (2020: 23,5 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et underskud på -1,4 mio. kr. (2020: -1,5 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 11 mio. kr. (2020: 12,4 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et underskud på 0,5 mio. kr. (2020: 1,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 15,2 mio. kr. (2020: 15,8 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et overskud på 0,1 mio. kr. (2020: 3,8 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 31,8 mio. kr. (2020: 31,6 mio. kr.).

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktør i:

ETU Forsikring A/S, Aabenraa - cvr. nr. 30 07 28 55
PM Ejendomme II ApS, Aabenraa – cvr. nr. 31 59 77 06
PM Ejendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 75 08
Nordic Invest Aabenraa ApS, Aabenraa – cvr. nr. 28 30 59 07
ETU Ejendomme ApS, Aabenraa – cvr. nr. 32 84 19 61
PHM 2013 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 39 95 26
PHM 2014 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 89 03 43
Lindbjerggaard Invest ApS – cvr.nr. 36 07 70 69
Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern	Moderelskab	Koncern	Moderelskab
	2021	2021	2020	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Bruttopræmier.....	382.302.659	0	348.614.343	0
Afgivne forsikringspræmier.....	-163.999.064	0	-173.880.988	0
Ændring i præmiehensættelser.....	-31.112.811	0	-25.867.151	0
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-952.342	0	-609.737	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	28.991.260	0	17.573.863	0
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING.....	215.229.702	0	165.830.330	0
Udbetalte erstatninger.....	-226.077.131	0	-196.199.547	0
Modtaget genforsikringsdækning.....	94.620.224	0	85.184.229	0
Ændring i erstatningshensættelser.....	-44.410.233	0	-60.018.772	0
Ændring i risikomargen.....	-2.227.345	0	-3.613.782	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	20.978.893	0	44.557.034	0
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING.....	-157.115.592	0	-130.090.838	0
Erhvervelsesomkostninger.....	-55.532.636	0	-52.946.797	0
Administrationsomkostninger.....	-28.640.672	-64.421	-19.444.089	-71.015
Provisioner fra genforsikringsselskaber.....	28.147.151	0	27.812.237	0
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING.....	-56.026.157	-64.421	-44.578.649	-71.015
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	2.087.953	-64.421	-8.839.157	-71.015
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	123.651	0	-40.068
Indtægter fra associerede virksomheder.....	-400.000	0	705.592	0
Indtægter fra investerings ejendomme.....	-130.497	0	594.664	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.....	428.064	850.149	431.227	859.521
7) Kursreguleringer.....	1.890.981	0	6.468.733	0
8) Renteudgifter.....	-1.630.447	-138.661	-1.688.808	-205.723
INVESTERINGSAFKAST.....	158.101	835.139	6.511.409	613.731
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE.....	787.855	0	-196.867	0
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE.....	945.956	835.139	6.314.542	613.731
Andre indtægter.....	881.433	0	1.115.995	0
RESULTAT FØR SKAT.....	3.915.342	770.718	-1.408.620	542.716
9) Skat.....	-1.026.953	-143.940	516.466	-139.310
ÅRETS RESULTAT.....	2.888.388	626.778	-892.154	403.406
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomhedens resultat.....	-2.261.610	0	1.295.560	0
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	626.778	626.778	403.406	403.406
Resultatdisponering				
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	123.651	0	-40.068
Overført til næste år.....	626.778	503.127	403.406	443.474
Overført til næste år.....	626.778	626.778	403.406	403.406

ANDEN TOTALINDKOMST

	Koncern	Moderelskab	Koncern	Moderelskab
	2021	2021	2020	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
Periodens resultat.....	626.778	626.778	403.406	403.406
Totalindkomst.....	626.778	626.778	403.406	403.406

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

	Koncern		Morderselskab	
	2021	2021	2020	2020
Note:	kr.	kr.	kr.	kr.
Andre immaterielle aktiver.....	5.116.084	0	4.978.282	0
10) IMMATERIELLE AKTIVER I ALT.....	5.116.084	0	4.978.282	0
11) Driftsmidler.....	1.188.547	0	2.485.941	0
12) Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
MATERIELLE AKTIVER I ALT.....	24.491.458	0	22.947.720	0
13) Investeringsejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
14) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	2.242.302	0	2.118.650
15) Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0	332.750	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	0	2.242.302	332.750	2.118.650
Ansvarlig lånekapital.....	0	5.550.000	0	5.550.000
Kapitalandele.....	10.000	0	10.000	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt.....	10.000	5.550.000	10.000	5.550.000
INVESTERINGSAKTIVER I ALT.....	48.800.709	7.792.302	85.736.563	7.668.650
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	61.113.678	0	32.122.418	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	101.995.675	0	81.016.782	0
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser.....	163.109.353	0	113.139.200	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.158.838	0	3.802.725	0
Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt.....	3.158.838	0	3.802.725	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder i alt.....	428.046	0	1.599.757	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	1.462.883	0	1.123.688	0
Andre tilgodehavender.....	35.118.722	10.453.186	23.866.944	10.240.746
TILGODEHAVENDER I ALT.....	40.168.489	10.453.186	30.393.114	10.240.746
Aktuelle skatteaktiver.....	989.420	0	1.786.855	0
Tilgodehavende skat.....	0	81.947	0	0
Likvide beholdninger.....	145.775.353	8.867	99.345.355	0
ANDRE AKTIVER I ALT.....	146.764.773	90.814	101.132.210	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	2.880.797	0	4.168.303	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	2.880.797	0	4.168.303	0
AKTIVER I ALT.....	431.331.662	18.336.302	362.495.392	17.909.396

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

	Koncern		Materselskab	
	2021	2021	2020	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Anpartskapital.....	80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	1.034.260	0	910.608
Overført resultat.....	13.707.884	12.673.624	13.081.106	12.170.497
EGENKAPITAL I ALT for minoritetsinteresser.....	13.787.884	13.787.884	13.161.106	13.161.106
Minoritetsinteresser.....	48.719.101	0	45.232.556	0
EGENKAPITAL I ALT	62.506.985	13.787.884	58.393.662	13.161.106
Ansvarlig lånekapital.....	13.770.000	0	13.770.000	0
16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	13.770.000	0	13.770.000	0
Præmiehensættelser.....	94.498.339	0	63.654.871	0
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	4.443.816	0	3.179.505	0
17) Erstatningshensættelser.....	193.928.202	0	150.317.632	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	8.316.469	0	6.089.125	0
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER.....	301.186.826	0	223.241.133	0
18) Udsudte skatteforpligtelser.....	1.922.217	0	3.134.417	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	1.922.217	0	3.134.417	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	234.148	0	234.736	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	2.969.434	0	6.223.611	0
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.977.073	0	21.914.961	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	2.565.862	394.889	1.565.553	0
Gæld til associerede virksomheder.....	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter.....	2.653.843	1.955.584	11.690.467	2.611.439
Aktuelle skatteforpligtelser.....	960.388	0	97.310	97.310
Anden gæld.....	8.470.980	2.197.945	16.140.148	2.039.541
19) GÆLD I ALT.....	41.597.580	4.548.418	57.632.050	4.748.290
Periodeafgrænsningsposter.....	10.113.907	0	6.089.394	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	10.113.907	0	6.089.394	0
PASSIVER I ALT.....	431.331.663	18.336.302	362.495.392	17.909.396
20) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
21) KAPITALGRUNDLAG.....				
22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
23) ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE				
24) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
25) RISIKOSTYRING.....				
26) SELSKABSKAPITAL.....				
27) DAGSVÆRDMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2021

	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	910.608	12.170.497	13.161.106
Periodens resultat		123.651	503.127	626.778
Egenkapital pr. 31/12 2021	80.000	1.034.260	12.673.624	13.787.884

Koncern

Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	0	13.081.106	13.161.106
Periodens resultat		0	626.778	626.778
Egenkapital pr. 31/12 2021	80.000	0	13.707.884	13.787.884

2020

	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	950.676	11.727.024	12.757.700
Periodens resultat		-40.068	443.474	403.406
Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	910.608	12.170.497	13.161.106

Koncern

Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	0	12.677.700	12.757.700
Periodens resultat			403.406	403.406
Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	0	13.081.106	13.161.106

0) Grundlag for fortsat drift

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2021 har ledelsen konstateret fejl i opgørelse af koncernens genforsikringsprogram, herunder periodisering af provisioner fra genforsikringsselskaber.

Fejlene har samlet medført en overvurdering af koncernens egenkapital pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr., samt en overvurdering af solvensdækningen pr. 31. december 2020 med 10 procentpoint (urevideret).

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

Solvensdækningen pr. 31. marts 2022 (før ORSA-tillæg på 10,0 mio. kr.) udgør ifølge koncernens interne opgørelse ca. 103 svarende til en solvensoverdækning (før ORSA-tillæg) på 2,3 mio. kr.

Udviklingen i solvensdækningen i første kvartal 2022 kan henføres til et forsikringsresultat på 0,9 mio. kr. (resultat efter skat på 0,6 mio. kr.), samt kapitalbinding i igangværende ejendomsprojekt.

Foruden de iværksatte tiltag indeholder koncernens 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 indtegnning af yderligere forsikringsrisici
- Indskud af ny kapital

De igangsatte tiltag er ikke endeligt gennemført endnu, hvilket kan skabe 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.

Direktionen vurderer, at de iværksatte tiltag og yderligere mulige tiltag i kapitalnødplanen samlet set er tilstrækkeligt og gennemførligt, 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 ledelsessystem i ETU Forsikring 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 koncernen siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

Ledelsen har oplyst, at hovedparten af koncernens indtegnede forretning, der indgår i koncernregnskabet 2021, 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

2021

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Koncern

	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.....	5.662.672	24.899.452	14.156.772	18.313.455	10.002.431	-189.513	11.328.039	84.173.308
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
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	-636.956	-527.262	-712.608	226.870	-210.368	-166.372	-1.152.990	-3.179.687
Forsikringsteknisk resultat.....	-5.724.019	4.371.414	-4.840.896	1.872.031	1.220.524	5.612.712	-423.812	2.087.953
Antal erstatninger.....	431	3.176	1.352	10.380	38	1.436	1.919	17.296
Erstatningsfrekvens i procent.....	2%	12%	6%	22%	6%	28%	11%	13%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	93.842	16.327	24.118	8.693	45.283	18.677	15.126	15.768

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, 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

NOTER

2020

kroner

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Koncern

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	29.478.883	111.136.863	43.414.507	92.132.328	2.631.645	35.569.861	34.250.256	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	28.012.516	103.715.676	41.968.698	89.627.592	2.634.687	17.803.105	38.375.181	322.137.455
Bruttoerstatningsudgifter.....	28.415.731	63.316.369	28.251.706	62.532.586	230.247	23.546.280	49.925.400	256.218.319
Bruttodriftsomkostninger.....	5.858.355	18.467.846	13.404.323	23.201.981	563.088	7.610.817	3.213.462	72.319.871
Resultat af afgiven forretning.....	-1.351.858	-1.067.222	-3.231.606	-2.441.613	-197.355	10.211.106	-675.077	1.246.375
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen.....	-357.141	-1.346.441	-634.476	-1.346.456	-31.883	-430.935	-76.188	-4.223.519
Forsikringsteknisk resultat.....	-7.970.569	19.517.798	-3.553.412	104.957	1.612.114	-3.573.821	-14.905.209	-8.768.142
Antal erstatninger.....	560	2.853	1.318	10.880	65	725	529	16.930
Erstatningsfrekvens i procent.....	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	50.742	22.193	21.435	5.747	3.542	32.478	94.377	15.134

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	260.362.959	5.352.511	82.898.873	0	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	234.249.327	5.352.511	83.145.354	0	322.747.192

* I noten er "Ejendomme og Familie forsikring" valgt sammenlagt i en gruppe for sig i tråd med den interne styring.

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - KONCERN

	2021	2020	2019	2018	2017
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	350.237.506	322.137.455	220.775.280	159.293.719	134.093.002
Bruttoerstatningsudgifter.....	272.714.709	259.832.101	166.790.685	95.695.256	84.215.454
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	84.173.308	72.390.886	60.247.530	48.727.279	39.214.484
Resultat af afgiven forretning.....	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.223.156	-6.981.474
Forsikringsteknisk resultat.....	2.087.953	-8.839.157	-8.375.240	5.648.028	3.681.590
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	945.956	6.314.542	4.354.148	1.584.419	3.494.453
Årets resultat.....	2.888.388	-892.154	-3.322.706	5.568.064	6.206.486
Afløbsresultat.....	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	301.186.826	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.611
Forsikringsaktiver i alt.....	123.473.200	44.467.569	44.467.569	23.642.599	16.837.924
Egenkapital i alt.....	62.506.985	58.393.662	59.285.817	62.589.572	57.021.510
Kapitalgrundlag *.....	75.329.572	69.166.614	69.166.614	56.906.272	51.503.034
Aktiver i alt.....	431.331.662	362.495.392	262.336.385	239.227.605	206.817.126

NØGLETAL

	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttoerstatningsprocent.....	77,9%	80,7%	75,5%	60,1%	62,8%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,0%	22,5%	27,3%	30,6%	29,2%
Nettogenforsikringsprocent.....	-2,5%	-0,4%	1,7%	5,8%	5,2%
Combined ratio.....	99,4%	102,7%	104,5%	96,5%	97,3%
Operating ratio.....	99,4%	102,7%	104,5%	96,5%	97,3%
Egenkapitalforrentning i procent.....	4,8%	-1,5%	-5,5%	9,3%	11,5%
Relativt afløbsresultat.....	-18,6%	-27,7%	-13,6%	4,9%	1,4%

FORMLER

	<u>Bruttoerstatningsudgifter</u>
Bruttoerstatningsprocent:.....	
	<u>Bruttopræmieindtægter</u>
Bruttoomkostningsprocent:.....	<u>Bruttoforsikringsmæssige driftsomkostninger</u>
	<u>Bruttopræmieindtægter</u>
Nettogenforsikringsprocent:.....	<u>Genforsikringsresultat (Resultat af afgiven forretning)</u>
	<u>Bruttopræmieindtægter</u>
Combined ratio:.....	<u>Bruttoerstatninger + bruttodriftsomkostninger + genforsikringsresultat</u>
	<u>Bruttopræmieindtægter</u>
Operating ratio:.....	<u>Bruttoerstatninger + bruttodriftsomkostninger + genforsikringsresultat</u>
	<u>Bruttopræmieindtægter + forsikringsteknisk rente</u>
Egenkapitalforrentning i procent:...	<u>Årets resultat</u>
	Årets gennemsnitlige egenkapital

NOTER

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for PHM 2010 APS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Bortset fra nedenstående beskrivelse af ændrede regnskabsregler er koncernregnskabet og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2021, blev der fundet fejl i datterselskabet ETU Forsikrings:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af afgiven præmie og genforsikringsandelen af præmiehensættelserne pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at præmieindtægter for egen regning pr. 31/12 2020 var 3,9 mio. kr. for lave.
- Modeller og data anvendt til opgørelse af provisioner til erhvervelse og provisioner fra genforsikringselskaber pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at de forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. pr. 31/12 2020 var 12,1 mio. kr. for lave.

Fejlen i datterselskabet har medført en fejl i moderselskabets kapitalandele som pr. 31. december 2020 var overvurderet med 0,3 mio.kr.

Samlet har fejlene medført en overvurdering af årets resultat efter skat i koncernen for 2020 og egenkapital pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr i. og overvurderet resultat før skat på 0,3 mio.kr. i datterselskabet for regnskabsåret 2020. Korrektionerne har medført at solvensdækningen i koncernen var overvurderet med 11 procentpoint pr. 31. december 2020

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance samt solvensdækning og Combined Ratio er nærmere specificeret herunder.

	Koncern			Moderselskab		
	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000	0	0	0
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	27.907.863	17.573.863	-10.334.000	0	0	0
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	161.930.330	165.830.330	3.900.000	0	0	0
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561	0	0	0
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	46.481.868	27.812.237	-18.669.631	0	0	0
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.556.579	-44.578.649	-12.022.070	0	0	0
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-717.087	-8.839.157	-8.122.070	-71.015	-71.015	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	238.682	-40.068	-278.750
INVESTERINGSÅFKAFT.....	6.511.409	6.511.409	0	892.481	613.731	-278.750
Skat.....	-1.270.389	516.466	1.786.855	-139.310	-139.310	0
ÅRETS RESULTAT.....	5.443.061	-892.154	-6.335.215	682.156	403.406	-278.750
Balance						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	332.750	332.750	0	2.397.400	2.118.650	-278.750
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	332.750	332.750	0	2.397.400	2.118.650	-278.750
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	32.122.418	-10.334.000	0	0	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	123.473.200	113.139.200	-10.334.000	0	0	0
Andre tilgodehavender.....	17.219.383	23.866.944	6.647.561	10.240.746	10.240.746	0
TILGODEHAVENDER I ALT.....	136.978.008	133.291.569	-3.686.439	10.240.746	10.240.746	0
Aktuelle skatteaktiver.....	0	1.786.855	1.786.855	0	0	0
AKTIVER I ALT.....	364.394.976	362.495.392	-1.899.584	18.188.146	17.909.396	-278.750
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	0	1.189.358	910.608	-278.750
Overført resultat.....	13.359.855	13.081.106	-278.749	12.170.497	12.170.497	0
EGENKAPITAL I ALT for minoritetsinteresser.....	55.796.772	13.161.106	-278.749	13.439.855	13.161.106	-278.750
Minoritetsinteresser.....	51.289.022	45.232.556	-6.056.466	0	0	0
EGENKAPITAL I ALT.....	64.728.877	58.393.662	-6.335.215	13.439.855	13.161.106	-278.750
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	21.914.961	-1.653.763	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	0	6.089.394	6.089.394	0	0	0
GÆLD I ALT.....	54.574.340	40.340.340	4.435.631	4.748.290	4.748.290	0
PASSIVER I ALT.....	364.394.976	362.495.392	-1.899.584	18.188.146	17.909.396	-278.750

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter det finansielle holdingselskab PHM 2010 ApS samt datterselskaberne ETU Forsikring A/S, ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Ved konsolideringen er der foretaget elimineringer af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker til markedsbestemte priser.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet 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.

Erstatningshensættelser

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader afsættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givet 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, 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 to ubebyggede arealer i Rødékro. Arealerne er under udvikling dels til udstykning af parcelhusgrunde og dels til opførelse af rækkehuse til udlejning. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indsendelse af forsikringsbegæringer og udstedelse af policer. I overensstemmelse med periodiseringsprincippet medtages alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret.

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

Ydelser mellem koncernforbundne selskaber afregnes som udgangspunkt på markedsvilkår. Undtagelse herfra er koncerninterne administrationsaftaler og viceværtsydelser, der afregnes på omkostningsdækkende basis.

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

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

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration af forsikringsbestanden herunder personaleomkostninger samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver, 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 en mindre post 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.

Værdireguleringer af ejendomsinvesteringer indgår i kursreguleringer.

Andre indtægter

Andre indtægter består af indtægter relateret til aktiviteter forbundet med levering af mægler- og konsulenttydelser.

Andre omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

Balance

Leasing

Leasing- og lejeaftaler indregnes i balancen med henholdsvis et leasingaktiv (retten til at anvende aktivet) og en leasingforpligtelse. Undtaget er (i) leasing af immaterielle aktiver, (ii) aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, (iii) leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt (iv) leasingaftaler med en lav værdi.

Leasingaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, og leje- og leasingydelser opdeles i en afdragsdel, som fragår leasinggælden, og en rentedel, som udgiftsføres under finansielle omkostninger.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser og tilbagediskonteres med aftalernes interne rente eller en alternativ lånerente.

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 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 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.

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 opskrivningshenslæggelser under egenkapitalen.

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

Investeringssejendomme

Færdigopførte investeringssejendomme 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.

Grunde måles til dagsværdi der som udgangspunkt er baseret på estimeret salgspris pr. m².

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele

Kapitalandele indregnes til dagsværdien på handelsdagen.

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.

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 genforsikringsselskaber.

Erstatningshensættelser for brancher, hvor skaderne har en gennemsnitlig afviklingstid over 1 år 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 3 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser ("cost of capital" – metoden).

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 nominal værdi.

Leasingforpligtelser indregnes til kostprisen for de tilsvarende leasingaktiver og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominal 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 nominal 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

Note:	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	-31.708.122	0	-35.938.418	0
Øvrige erhvervsomkostninger.....	-23.824.514	0	-17.008.379	0
Administrationsomkostninger.....	-28.640.672	-64.421	-19.444.089	-71.015
Modtagne provisioner.....	28.147.151	0	27.812.237	0
	-56.026.157	-64.421	-44.578.649	-71.015
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	28.646.375	0	24.956.616	0
Pensioner.....	4.078.570	0	3.326.628	0
Lønsumafgift m.v.....	4.858.076	0	4.100.835	0
	37.583.020	0	32.384.079	0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	65		63	
- heraf udgifter til direktionen:				
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	1.764.991	0	1.775.734	0
Pensioner.....	480.000	0	480.000	0
	2.244.991	0	2.255.734	0
Koncernen anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse.				
Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser.				
Koncernen har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER M.V.:				
Andre renteindtægter.....	428.064	850.149	431.227	859.521
	428.064	850.149	431.227	859.521
7) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	1.919.102	0	4.795.427	0
Kursregulering på aktier.....	-28.121	0	1.673.306	0
	1.890.981	0	6.468.733	0
8) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.034.294	0	1.242.851	0
Pengeinstitutter.....	596.153	138.661	445.957	205.723
	1.630.447	138.661	1.688.808	205.723
9) SKAT:				
Aktuel skat.....	2.239.046	143.940	-1.647.545	139.310
Regulering skat tidligere år.....	650.873	0	221.574	0
Regulering af udskudt skat.....	-1.862.966	0	909.505	0
	1.026.953	143.940	-516.466	139.310
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af årets resultat før skat.....	861.375	169.558	-309.896	119.398
Regulering skat tidligere år.....	650.873	0	221.574	0
Permanente afvigelser.....	-485.295	-25.618	-428.144	19.912
	1.026.953	143.940	-516.466	139.310
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-12,9%	-3,5%	30,8%	1,6%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,3%	0,2%	-1,2%	2,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16,6%	0,0%	-15,7%	0,0%
Effektiv skatteprocent	26,0%	18,7%	35,9%	25,7%

NOTER

Note:	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
10) IMMATERIELLE AKTIVER:				
ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER:				
Anskaffelseskøbsværdi pr. 1/1	17.747.326	0	16.979.201	0
Årets tilgang	1.386.419	0	2.028.125	0
Anskaffelseskøbsværdi pr. 31/12	19.133.745	0	19.007.326	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	11.507.294	0	11.214.711	0
Årets afskrivninger	2.510.367	0	2.814.333	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	14.017.661	0	14.029.044	0
Bogført værdi pr. 31/12	5.116.084	0	4.978.282	0
11) DRIFTSMIDLER:				
Anskaffelseskøbsværdi pr. 1/1	4.592.393	0	3.608.286	0
Årets tilgang	184.295	0	984.107	0
Årets afgang	-144.000	0	0	0
Anskaffelseskøbsværdi pr. 31/12	4.632.688	0	4.592.393	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.106.452	0	1.264.955	0
Årets afskrivninger	1.479.290	0	841.497	0
Tilbageførte afskrivninger	-141.600	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	3.444.142	0	2.106.452	0
Bogført værdi pr. 31/12	1.188.547	0	2.485.941	0
12) DOMICILEJENDOMME:				
Samlede anskaffelseskøbspris pr. 1/1	21.831.832	0	21.691.832	0
Tilgang i årets løb	0	0	140.000	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Samlede anskaffelseskøbspris pr. 31/12	21.831.832	0	21.831.832	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-434.536	0	-216.918	0
Årets afskrivninger	0	0	-217.618	0
Tilbageførte afskrivninger	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-434.536	0	-434.536	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1	-935.517	0	-2.143.415	0
Årets dagsværdireguleringer	2.841.132	0	1.207.898	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	1.905.615	0	-935.517	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	23.302.911	0	20.461.779	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	7,00%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i måling af koncernens domicilejendomme				
13) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Samlede anskaffelseskøbspris pr. 1/1	76.005.051	0	130.388.000	0
Tilgang i årets løb	4.593.366	0	7.459.372	0
Afgang i årets løb	-45.227.150	0	-61.842.321	0
Samlede anskaffelseskøbspris pr. 31/12	35.371.267	0	76.005.051	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1	9.388.762	0	5.801.230	0
Årets dagsværdireguleringer	-922.030	0	3.587.532	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede ejendomme	4.952.710	0	0	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	13.419.442	0	9.388.762	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	48.790.709	0	85.393.813	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	6,70%		6,20%	
Der er indhentet mæglerudtalelse til brug for understøttelse af ledelsens vurdering af dagsværdi på en række investeringsejendomme				
14) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Anskaffelseskøbsværdi pr. 1/1	1.208.042		1.208.042	
Anskaffelseskøbsværdi pr. 31/12	1.208.042		1.208.042	
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	910.609		950.676	
Årets resultat	104.952		-58.768	
Regulering for intern avance	18.700		18.700	
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	1.034.260		910.609	
Bogført værdi pr. 31/12	2.242.302		2.118.650	

Kapitalandel vedrører ejerandel på 4,40% af ETU Forsikring A/S, Aabenraa.

NOTER

Note:	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
-------	------------------------	-----------------------------	------------------------	-----------------------------

15) KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	200.000	0	0	0
Tilgang af kapitalandele overført fra tilknyttet virksomhed	0	0	200.000	0
Afgang af kapitalandele	-200.000	0	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	0	200.000	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	132.750	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1 overført fra tilknyttet virksomhed	0	0	-572.842	0
Årets resultat	0	0	705.592	0
Udlodning af udbytte	-130.000	0	0	0
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-2.750	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	0	132.750	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	0	332.750	0

16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL (koncern)

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 13.770.000. Renteomkostninger i 2021 beløber sig til 1.035 t.kr.
De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

Note:	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
-------	------------------------	-----------------------------	------------------------	-----------------------------

17) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 1/1	146.989.280	0	90.101.993	0
Udbetalt i	67.804.596	0	41.058.761	0
Hensat pr. 31/12	107.433.501	0	74.468.098	0
Diskontering	921.353	0	465.854	0
Afløbsresultat	-27.327.464	0	-24.959.012	0
Genforsikring	17.898.964	0	12.204.213	0
Afløbsresultat for egen regning	-9.428.500	0	-12.754.799	0

18) UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE:

Immaterielle anlægsaktiver	994.165	0	543.715	0
Materielle anlægsaktiver	149.565	0		0
Investeringsaktiver	-215.805	0	-252.419	0
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	0	0	0	0
Fremførbart underskud	1.905.374	0	2.150.420	0
I alt udskudte skatteforpligtelser	-1.922.217	0	-3.134.417	0

19) GÆLD:

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter
balancetidspunktet

267.436	0	5.978.824	0
----------------	----------	------------------	----------

NOTER

2021

Note:

kr.

20) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for selskabets bankgæld samt bankgælden i Lindbjerggård Invest ApS og PHM2013 ApS.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld til Spar Nord samt bankgælden i Lindbjerggård Invest ApS og Heitmann Madsen Holding A/S til Spar Nord, har selskabet givet pant i selskabskapitalen i ETU Forsikring A/S.

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

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse.

Koncern:

Der er i koncernen indgået en huslejeforpligtelse frem til 01/01/2027 som andrager 6 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 0,7 mio.kr. som er sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 40,3 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 kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse. Der er pr. 31.12.2021 et skyldigt momsbeløb på 485 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. Der er nu iværksat supplerende syn og skøn til afklaring af de nævnte forhold.

Note:	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
21) KAPITALGRUNDLAG:				
Egenkapital pr. 31/12	13.787.884		13.161.106	
Andel af ETU forsikring indregnet	-3.019.786		-2.821.989	
Ansvarlig lånekapital	-5.550.000		-5.550.000	
	5.218.098		4.789.116	
Kapitalgrundlag i ETU forsikring	68.631.495		64.136.122	
Kapitalgrundlag	73.849.593		68.925.238	

22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	1.750.285	30.000	1.238.516	25.000
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	32.625	0	0	0
Honorar for skatterådgivning.....	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser.....	0	0	0	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	1.782.910	30.000	1.238.516	25.000

23) Andre økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået aftale om hovedentreprise med entreprenør om opførelse af 38 rækkehuse på selskabets grundarealer i Rødekro med en samlet sum på 51 mio. kr. Arbejdet udføres frem mod 31. marts 2023.

24) NÆRTSTÅENDE PARTER:

PHM2010 ApS, Aabenraa er moderselskab i ETU Forsikring A/S. ETU Forsikring indgår i PHM2010 ApS koncernregnskab.

ETU Forsikring A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og ETU Ejendomme ApS har i regnskabsåret bestået af betaling af husleje, salg og køb af forsikringer, salg af regnskabsydelse samt betaling af renter på selskabets mellemregning (1.438 t.kr.), i PHM 2014 (116 t.kr.), PM Ejendomme A/S (940 t.kr.) og PM Ejendomme II ApS (126 t.kr.). salg og køb af forsikringer, salg af regnskabsydelse samt betaling af renter på selskabets mellemregning. Foruden ovenstående har ETU Forsikring A/S transaktioner med E-forsikringer og Dansk Forsikringsagentur ApS som også betragtes som nærtstående parter. Transaktionerne med E-forsikringer (900 t.kr.) udgør provisionsafregninger. Transaktioner med Dansk Forsikringsagentur ApS udgør provisionsafregninger og renter fra tilgodehavende (2.927 t.kr.).

Selskabets bestyrelse, direktion og nærtstående til disse betrages også som nærtstående parter. Der er i året sket transaktioner i form af løn og andre honorarer til disse. Der henvises til note vedr. personaleomkostninger.

Vedørende ansvarlige lån henvises til note 16.

25) 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 markedsforholdene.

Markedsrisikoen består af ejendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendomsmarkedet.

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

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

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

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

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 banklån, 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.

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.

25) RISIKOSTYRING - fortsat :

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.

26) SELSKABSKAPITAL:

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

	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.
--	------------------------	-----------------------------	------------------------	-----------------------------

27) Dagsværdimåling af aktiver og passiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi

Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
Investerings ejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
Kapitalandele.....	10.000	0	10.000	0
	72.103.620	0	105.865.592	0

Dagsværdimåling af aktiver:**Niveau 3**

Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
Investerings ejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
Kapitalandele.....	10.000	0	10.000	0
	72.103.620	0	105.865.592	0

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.

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

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

Værdireguleringer af investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele indregnes efter indreværdi, hvilket vurderes i al væsentlighed af afspejle dagsværdien.

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.”

Peer Heitmann Madsen

Direktion

På vegne af: PHM 2010 ApS

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

IP: 176.65.xxx.xxx

2022-07-09 15:40:20 UTC



Allan Lunde Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-131043963795

IP: 165.225.xxx.xxx

2022-07-10 06:49:59 UTC



Hans Michael Gabrielsen

Dirigent

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-665839017443

IP: 86.29.xxx.xxx

2022-07-11 12:06:56 UTC



Penneo dokumentnøgle: Z62TX-XHZTJ-BFWX8-2ET6H-YJCWK-3K4LN

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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>