

PHM 2010 ApS

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

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/04-2023

Peer Heitmann Madsen

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
Hærvejen 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 63,96 pct.,
ejerandele 43,96 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 (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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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.

Røddekro, den 28. april 2023

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i PHM 2010 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHM 2010 ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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.

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 i koncernregnskabet og årsregnskabet, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængige 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

København, den 28. april 2023
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 er fusioneret med PHM 2013 ApS og Lindbjerggård Invest ApS med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2022. PHM 2010 ApS som det fortsættende selskab og PHM 2013 ApS og Lindbjerggård Invest ApS som de ophørende selskaber.

Sammenlægningsmetoden er anvendt, hvor PHM 2013 ApS' og Lindbjerggård Invest ApS' rettigheder og forpligtelser anses regnskabsmæssigt for overgået til PHM 2010 ApS pr. 1. januar 2022, og hvor der ikke foretages tilpasning af sammenligningstal.

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 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 koncernens udenlandske aktiviteter udgjort 1/3 af koncernens 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 moderselskabet ikke har andre væsentlige aktiviteter udover at besidde ejerandele i ETU Forsikring.

Koncernregnskabet (9. regnskabsår) udviser et overskud før skat på 25.554 t.kr. (2021: 3.915 t.kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 26.552 t.kr. (2021: 3.363 t.kr.) og et negativt investeringsafkast på 1.140 t.kr. (2021: negativt 1.117 t.kr.).

Årets resultat er et overskud på 8.940 t.kr. (2021: 627 t.kr.) efter minoritetsandele.

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 diskonteringseffekt 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 erhvervelsesomkostninger med 13,3 mio. kr., samt forøgelse af selskabets administrationsomkostninger med 1,8 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 26,2 % i 2022. Stigningen kommer som følge af en relativ forøgelse af erhvervelsesomkostningerne.

Nettogenforsikringsprocenten udgør i 2022 en indtægt på 4,3 %, imod en indtægt på 2,5 % i 2021. Indtægten kan henføres til genforsikringsselskabernes 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 92,9 %, imod 99,0 % i 2021. Korrigeret for afløb udgør Combined Ratio 96,8 %, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Investeringsresultatet udgør i 2022 et underskud på 1,1 mio. kr. imod et underskud på 1,1 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

Koncernens kapitalgrundlag udgør 102,7 mio. kr. pr. 31/12 2022 (2021: 73,8 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 86,9 mio. kr. og består af koncernens regnskabsmæssige egenkapital tillagt den solvensmæssige opgjorte fortjenstmargen og fratrasket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af koncernens ansvarlige lån primært stillet af koncernens aktionærer på 15,8 mio. kr.

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

Solvensdækningen pr. 31/12 2022 udgør 108 (2021: 110) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2022	2021	2020	2018	2017
Solvensdækning	108	110	99	176	161

Koncernen 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 koncernens grænser for iværksættelse af koncernens kapitalnødplan. Ledelsen har derfor i 2023 som følge heraf iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Der arbejdes således på forøgelse af koncernens kapitalgrundlag ved indhentelse af yderligere ansvarlig kapital, nedbringelse af koncernens 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 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 A/S fastsætter og godkender den overordnede politik for koncernens risikopåtagelse, samt rammerne for den nødvendige rapportering. Koncernen tegner skadeforsikringer for private, samt for mindre og mellemstore virksomheder. Bestyrelsen i ETU Forsikring A/S har fastsat retningslinjer for accept af forsikringer. Disse indeholder klare regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes.

Koncernens 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 24 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Koncernens 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 i ETU Forsikring A/S har i forbindelse med vurdering af egen risiko (ORSA) fastsat et ORSA-tillæg på 10 mio. kr. til operationelle risici udover de operationelle risici, der er opgjort efter solvens II-standardmodellen.

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-.

Dermed er koncernen 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.). Koncernens samlede erstatningsomkostninger inkl. afløb, samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger udgør 266,3 mio. kr. (2021: 272,7 mio. kr.). I koncernens erstatningsomkostninger for 2022 indgår en samlet indtægt på 20 mio. kr. i øget diskontering af koncernens 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 erhvervesomkostningerne i forhold til de realiserede bruttopræmieindtægter.

Koncernen 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 koncernens 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 %.

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.

Koncernen anvender i dag 14 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 2022 realiseret et negativt bruttoafløbsresultat på 14,5 mio. kr. (2021: negativt 27,3 mio. kr.), men har som følge af sammensætningen af koncernens 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 koncernen 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 koncernen 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.

Koncernens 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 koncernens solvensdækning jævnt før den tidligere omtalte iværksatte kapitalnødplan. Ledelsen forventer at kunne reducere koncernens solvenskapitalkrav i niveauet 12-15 mio. kr. og at kunne øge koncernens kapitalgrundlag med årets resultat samt indskud af 10 mio. kr. i ansvarlig kapital. Ledelsen forventer at ovennævnte tiltag vil betyde at koncernens solvensprocent forøges i niveauet 135-145 %.

Ledelsen vil fortsat arbejde på en rentabel drift og samtidig have ETU Forsikring A/S' 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 2023. Koncernen 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

Direktionen foreslår årets resultat for moderselskabet fordelt således:

kr.	2022	2021
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	7.720.906	123.651
Overført til næste år.....	1.219.040	503.127
I alt disponeret.....	8.939.946	626.778

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 PHM 2010 ApS samt datterselskaberne bestående af ETU Forsikring A/S samt fire helejede ejendomsselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation) 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 2022 realiseret et overskud på 17,3 mio. kr. (2021: 2,4 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 69,2 mio. kr. (2021: 51,8 mio. kr.).

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.).

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

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	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Bruttopræmier.....	381.456.835	0	382.302.659	0
Afgivne forsikringspræmier.....	-144.258.796	0	-163.999.064	0
Ændring i præmiehensættelser.....	-6.364.075	0	-31.112.811	0
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-505.430	0	-952.342	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	-3.854.176	0	28.991.260	0
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING.....	226.474.358	0	215.229.702	0
Udbetalte erstatninger.....	-239.017.909	0	-226.077.131	0
Modtaget genforsikringsdækning.....	102.450.890	0	94.620.224	0
Ændring i erstatningshensættelser.....	-27.154.703	0	-44.410.233	0
Ændring i risikomargen.....	-109.184	0	-2.227.345	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	26.298.012	0	20.978.893	0
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING.....	-137.532.893	0	-157.115.592	0
Erhvervelsesomkostninger.....	-68.853.444	0	-55.532.636	0
Administrationsomkostninger.....	-29.144.255	-203.712	-27.365.811	-64.421
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	35.607.852	0	28.147.151	0
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING.....	-62.389.846	-203.712	-54.751.296	-64.421
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	26.551.619	-203.712	3.362.814	-64.421
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	7.630.118	0	123.651
Indtægter fra associerede virksomheder.....	182.548	182.548	-400.000	0
Indtægter fra investeringsejendomme.....	7.688	0	-130.497	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.....	542.700	2.439.885	428.064	850.149
7) Kursreguleringer.....	1.544.074	60.381	1.890.981	0
8) Renteudgifter.....	-1.585.012	-857.245	-1.630.447	-138.661
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.....	-1.831.951	0	-1.274.861	0
INVESTERINGSAFKAST.....	-1.139.954	9.455.687	-1.116.760	835.139
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE.....	-916.601	0	787.855	0
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE.....	-2.056.555	9.455.687	-328.905	835.139
Andre indtægter.....	1.059.035	0	881.433	0
RESULTAT FØR SKAT.....	25.554.099	9.251.975	3.915.342	770.718
9) Skat.....	-6.929.851	-312.029	-1.026.953	-143.940
ÅRETS RESULTAT.....	18.624.248	8.939.946	2.888.388	626.778
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomhedens resultat.....	-9.684.302	0	-2.261.610	0
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	8.939.946	8.939.946	626.778	626.778
Resultatdisponering				
Årets resultat.....	8.939.946	8.939.946	626.778	626.778
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme.....	-1.348.559	0	1.486.380	0
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	90.788	7.720.906	0	123.651
Overført til næste år.....	10.197.717	1.219.040	-859.602	503.127

ANDEN TOTALINDKOMST

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
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.....	10.197.717	8.939.946	-859.602	626.778
Totalindkomst.....	8.849.158	8.939.946	626.778	626.778

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
Note:	kr.	kr.	kr.	kr.
Andre immaterielle aktiver.....	4.647.378	0	5.116.084	0
10) IMMATERIELLE AKTIVER I ALT.....	4.647.378	0	5.116.084	0
11) Driftsmidler.....	3.501.274	223.468	1.188.547	0
12) Domicilejendomme.....	21.476.327	0	23.302.911	0
MATERIELLE AKTIVER I ALT.....	24.977.601	223.468	24.491.458	0
13) Investeringsejendomme.....	103.205.292	0	48.790.709	0
14) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	30.383.023	0	2.242.302
15) Kapitalandele i associerede virksomheder.....	240.788	240.788	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	240.788	30.623.811	0	2.242.302
Ansvarlig lånekapital.....	0	18.520.000	0	5.550.000
Kapitalandele.....	5.390.734	403.290	10.000	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt.....	5.390.734	18.923.290	10.000	5.550.000
INVESTERINGSAKTIVER I ALT.....	108.836.814	49.547.101	48.800.709	7.792.302
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	57.318.507	0	61.113.678	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	128.223.213	0	101.995.675	0
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser.....	185.541.721	0	163.109.353	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	6.026.725	0	3.158.838	0
Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt.....	6.026.725	0	3.158.838	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder i alt.....	1.707.192	0	428.046	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.462.883	0
Andre tilgodehavender.....	58.393.970	13.090.028	35.118.722	10.453.186
TILGODEHAVENDER I ALT.....	66.127.887	13.090.028	40.168.489	10.453.186
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	989.420	0
Tilgodehavende skat.....	0	0	0	81.947
Likvide beholdninger.....	129.070.118	179.300	145.775.353	8.867
ANDRE AKTIVER I ALT.....	129.070.118	179.300	146.764.773	90.814
Andre periodeafgrænsningsposter.....	279.100	0	2.880.797	0
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT.....	279.100	0	2.880.797	0
AKTIVER I ALT.....	519.480.619	63.039.897	431.331.662	18.336.302

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Anpartskapital.....	82.000	82.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	20.096.067	0	1.034.260
Opskrivningshenlæggelser vedr. ejendomme.....	137.821	0	1.486.380	0
Overført resultat.....	47.729.997	27.771.751	12.221.504	12.673.624
EGENKAPITAL I ALT før minoritetsinteresser.....	47.949.818	47.949.819	13.787.884	13.787.884
Minoritetsinteresser.....	38.317.800	0	48.719.101	0
EGENKAPITAL I ALT.....	86.267.618	47.949.819	62.506.985	13.787.884
Ansvarlig lånekapital.....	15.800.000	0	13.770.000	0
16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	15.800.000	0	13.770.000	0
Præmiehensættelser.....	101.965.459	0	94.498.339	0
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.890.164	0	4.443.816	0
17) Erstatningshensættelser.....	223.218.254	0	193.928.202	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	8.425.653	0	8.316.469	0
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER.....	337.499.529	0	301.186.826	0
18) Udsudte skatteforpligtelser.....	3.828.721	3.073	1.922.217	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	3.828.721	3.073	1.922.217	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	323.461	0	234.148	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	6.583.580	0	2.969.434	0
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	24.880.199	0	23.977.073	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	1.007.652	2.565.862	394.889
Gæld til kreditinstitutter.....	4.721.459	4.099.240	2.653.843	1.955.584
Aktuelle skatteforpligtelser.....	5.796.498	25.054	960.388	0
Anden gæld.....	23.422.201	9.955.060	8.470.980	2.197.945
19) GÆLD I ALT.....	65.403.936	15.087.005	41.597.580	4.548.418
Periodeafgrænsningsposter.....	10.357.354	0	10.113.907	0
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT.....	10.357.354	0	10.113.907	0
PASSIVER I ALT.....	519.480.619	63.039.897	431.331.663	18.336.302
20) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
21) KAPITALGRUNDLAG.....				
22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
23) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
24) RISIKOSTYRING.....				
25) SELSKABSKAPITAL.....				
26) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER.....				

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført resultat	I alt
Moderselskab					
Egenkapital pr. 1.1.2021	80.000	910.608	0	12.170.497	13.161.105
Periodens resultat	0	123.651	0	503.127	626.778
Egenkapital pr. 31.12.2021	80.000	1.034.260	0	12.673.624	13.787.883
Egenkapital pr. 1.1.2022	80.000	1.034.260	0	12.673.624	13.787.883
Tilgang ved fusion pr. 1.1.2022	2.000	11.431.689	0	13.788.299	25.221.988
Periodens resultat	0	7.720.906	0	1.219.040	8.939.946
Egenkapital pr. 31.12.2022	82.000	20.186.855	0	27.680.963	47.949.818
Koncern					
Egenkapital pr. 1.1.2021	80.000	0	0	13.081.106	13.161.106
Periodens resultat	0		1.486.380	-859.602	626.778
Egenkapital pr. 31.12.2021	80.000	0	1.486.380	12.221.504	13.787.884
Egenkapital pr. 1.1.2022	80.000	0	1.486.380	12.221.504	13.787.884
Tilgang ved fusion pr. 1.1.2022	2.000	0	0	25.219.988	25.221.988
Periodens resultat	0	90.788	-1.348.559	10.197.717	8.939.946
Egenkapital pr. 31.12.2022	82.000	90.788	137.821	47.639.209	47.949.818

0) Grundlag for fortsat drift

Koncernens solvensdækning pr. 31. december 2022 er opgjort til 108 (ikke revideret).

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

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 reduktion af ejendomsrisici.

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 indtegnings af yderligere forsikringsrisici
- Indskud af yderligere kapital.

De igangsatte tiltag er ikke endeligt gennemført endnu, hvilket kan skabe betydelig tvivl om koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis koncernen ikke er i stand til at fortsætte driften, vil 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 tilstrækkelige og gennemførlige, hvorfor årsregnskabet og koncernregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

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

Som følge af utilstrækkeligheder i koncernens 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 koncernen siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

Ledelsen har oplyst, at en betydelig del af koncernens indtegnede forretning, der indgår i årsregnskabet 2022, kan henføres til perioder, hvor der ikke har været effektive forebyggende kontroller i risikostyrings- og aktuarfunktionerne i ETU Forsikring. 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 - Koncern

	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
Bruttopræmiindtægter	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
Bruttodriftsomsikringer	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 brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomsikringer fordelt efter bruttopræmiindtægter.

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
Bruttopræmiindtægter	248.434.440	14.771.976	86.504.360	24.970.834	374.681.610

NOTER

2021

kroner

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
Bruttopræmiindtægter	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
Bruttodriftsomsikringer	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 rente for egen regning	-636.956	-527.262	-712.608	226.870	-210.368	-166.372	-1.152.990	-3.179.687
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	0	0	0	1	0	0	0	0
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 brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomsikringer fordelt efter bruttopræmiindtægter.

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
Bruttopræmiindtægter	239.900.973	12.089.529	96.890.753	1.356.252	350.237.506

* 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

	2022	2021	2020	2019	2018
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	374.587.329	350.237.506	322.137.455	220.775.280	159.293.719
Bruttoerstatningsudgifter.....	266.281.795	272.714.709	259.832.101	166.790.685	95.695.256
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	97.997.698	82.898.447	72.390.886	60.247.530	48.727.279
Resultat af afgiven forretning.....	16.243.783	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.223.156
Forsikringsteknisk resultat.....	26.551.619	3.362.814	-8.839.157	-8.375.240	5.648.028
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	-2.056.555	945.956	6.314.542	4.354.148	1.584.419
Årets resultat.....	18.624.248	2.888.388	-892.154	-3.322.706	5.568.064
Afløbsresultat.....	-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.....	86.267.618	62.506.985	58.393.662	59.285.817	62.589.572
Aktiver i alt.....	519.480.619	431.331.662	362.495.392	262.336.385	239.227.605

NØGLETAL

	2022	2021	2020	2019	2018
Bruttoerstatningsprocent.....	71,1%	77,9%	80,7%	75,5%	60,1%
Bruttoomkostningsprocent.....	26,2%	23,7%	22,5%	27,3%	30,6%
Nettogenforsikringsprocent.....	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,7%	5,8%
Combined ratio.....	92,9%	99,0%	102,7%	104,5%	96,5%
Operating ratio.....	92,9%	99,0%	102,7%	104,5%	96,5%
Egenkapitalforrentning i procent.....	25,0%	4,8%	-1,5%	-5,5%	9,3%
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:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo skadehensættelser}}$

NOTER

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for PHM 2010 APS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

PHM 2010 ApS er fusioneret med PHM 2013 ApS og Lindbjerggård Invest ApS med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2022. PHM 2010 ApS som det fortsættende selskab og PHM 2013 ApS og Lindbjerggård Invest ApS som de ophørende selskaber. Sammenlægningsmetoden er anvendt, hvor PHM 2013 ApS' og Lindbjerggård Invest ApS' rettigheder og forpligtelser anses regnskabsmæssigt for overgået til PHM 2010 ApS pr. 1. januar 2022, og hvor der ikke foretages tilpasning af sammenligningstal.

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 iflg. Regnskab	2021 efter ændring	Ændring
<u>Resultatopgørelse</u>			
Administrationsomkostninger.....	-28.640.672	-27.365.811	1.274.861
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-56.026.157	-54.751.296	1.274.861
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	2.087.953	3.362.814	1.274.861
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.....	0	-1.274.861	-1.274.861
INVESTERINGSAFKAST.....	158.101	-1.116.760	-1.274.861
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTelser.....	945.956	-328.905	-1.274.861

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 (Under frivillig likvidation) 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 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 vurdering 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 Røddekro. 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

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

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

Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til skadebehandling, 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 konsulentytelser.

Andre omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

Balance

Immaterielle aktiver

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

Andre immaterielle aktiver optages til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter erhvervet software og kontraktlige rettigheder. Erhvervet software afskrives lineært over 5 år og kontraktlige rettigheder over kontraktens løbetid, som er 9 år.

Driftsmidler

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

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

Domicilejendomme

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

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

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

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

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

Investerings ejendomme

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

Ilgangværende 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 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 unoterede 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 kr.	Moderelskab 2022 kr.	Koncern 2021 kr.	Moderelskab 2021 kr.
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	-51.611.225	0	-31.708.122	0
Øvrige erhvervsomkostninger.....	-17.242.218	0	-23.824.514	0
Administrationsomkostninger.....	-29.144.255	-203.712	-27.365.811	-64.421
Indtjente provisioner vedrørende genforsikring.....	35.607.852	0	28.147.151	0
	-62.389.846	-203.712	-54.751.296	-64.421
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	31.608.991	0	28.646.375	0
Pensioner.....	4.374.813	0	4.078.570	0
Lønsumafgift m.v.....	5.407.639	0	4.858.076	0
Øvrige personale omkostninger.....	681.583	0	561.953	0
	42.073.026	0	38.144.973	0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	67		65	
Direktionens individuelle vederlag fremgår af ETU Forsikring A/S' rapport om ledelsens aflønning for 2022. Der henvises til selskabet hjemmeside: https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/				
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 UDBYTTET M.V.:				
Renteindtægter ansvarlig lånekapital.....	0	1.564.439	0	555.000
Andre renteindtægter.....	542.700	875.446	428.064	295.149
	542.700	2.439.885	428.064	850.149
7) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	1.706.665	0	1.919.102	0
Valutakursreguleringer.....	-136.624	60.381	-28.121	0
Kursregulering på aktier.....	-25.967	0	0	0
	1.544.074	60.381	1.890.981	0
8) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	824.075	0	1.034.294	0
Pengeinstitutter.....	544.692	132.026	596.153	138.661
Øvrige renteudgifter.....	216.245	725.219	0	0
	1.585.012	857.245	1.630.447	138.661
9) SKAT:				
Aktuel skat.....	5.386.928	309.030	2.239.046	143.940
Regulering skat tidligere år.....	562.501	-74	650.873	0
Regulering af udskudt skat.....	980.422	3.073	-1.862.966	0
	6.929.851	312.029	1.026.953	143.940
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af årets resultat før skat.....	5.621.902	2.035.435	861.375	169.558
Regulering skat tidligere år.....	562.501	-74	650.873	0
Permanente afvigelser.....	745.448	-1.723.332	-485.295	-25.618
	6.929.851	312.029	1.026.953	143.940
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer.....	1,0%	-18,6%	-12,9%	-3,5%
Ikke-fra dragsberettigede omkostninger.....	0,2%	0,0%	0,3%	0,2%
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	3,9%	0,0%	16,6%	0,0%
Effektiv skatteprocent.....	27,1%	3,4%	26,0%	18,7%

NOTER

	Koncern 2022 kr.	Moderselskab 2022 kr.	Koncern 2021 kr.	Moderselskab 2021 kr.
10) IMMATERIELLE AKTIVER:				
ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1/1.....	19.133.745	0	17.747.326	0
Årets tilgang.....	1.571.988	0	1.386.419	0
Anskaffelsesværdi pr. 31/12.....	20.705.733	0	19.133.745	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1.....	14.017.661	0	11.507.294	0
Årets afskrivninger.....	2.040.694	0	2.510.367	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	16.058.355	0	14.017.661	0
Bogført værdi pr. 31/12	4.647.378	0	5.116.084	0
11) DRIFTSMIDLER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1/1.....	4.632.688	0	4.592.393	0
Anskaffelsesværdi overført ved fusion.....	279.333	279.333	0	0
Årets tilgang.....	2.684.393	0	184.295	0
Årets afgang.....	-719.750	0	-144.000	0
Anskaffelsesværdi pr. 31/12.....	6.876.664	279.333	4.632.688	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1.....	3.444.142	0	2.106.452	0
Årets afskrivninger.....	580.041	55.865	1.479.290	0
Tilbageførte afskrivninger.....	-648.792	0	-141.600	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	3.375.391	55.865	3.444.142	0
Bogført værdi pr. 31/12	3.501.274	223.468	1.188.547	0
12) 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
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,50%		7,00%	
13) 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 2022	Moderelskab 2022	Koncern 2021	Moderelskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
14) KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER:				
Anskaffelsessværdi pr. 1/1.....	0	1.208.042	0	1.208.042
Anskaffelsessværdi overført ved fusion 1/1.....	0	9.078.913	0	0
Anskaffelsessværdi pr. 31/12.....	0	10.286.955	0	1.208.042
Op- og nedskrivninger pr. 1/1.....	0	1.034.260	0	910.609
Op- og nedskrivninger overført ved fusion 1/1.....	0	11.431.689	0	0
Årets resultat.....	0	7.611.419	0	104.952
Regulering for intern avance.....	0	18.700	0	18.700
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	20.096.068	0	1.034.260
Bogført værdi pr. 31/12	0	30.383.023	0	2.242.302

Kapitalandel vedrører ejerandel på 43,96% af ETU Forsikring A/S, Aabenraa.

15) KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

Samlet anskaffelsespris pr. 1/1.....	0	0	0	0
Anskaffelsespris overført ved fusion 1/1.....	150.000	0	0	0
Afgang af kapitalandele.....	0	0	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12.....	150.000	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1.....	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger overført ved fusion 1/1.....	-91.759	0	0	0
Årets resultat.....	182.547	0	0	0
Udlodning af udbytte.....	0	0	0	0
Tilbageførte op- og nedskrivninger.....	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12.....	90.788	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12.....	240.788	0	0	0

Kapitalandel vedrører ejerandel på 25% af Firkløver ApS, Aabenraa.

16) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL (koncern)

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 15.800.000. Renteomkostninger i 2022 beløber sig til 824 t.kr.
De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
			CIBOR3 + 1 pct.		
Bering Time	DKK	800.000	point	uopsigeligt	NEJ
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

	Koncern 2022	Moderelskab 2022	Koncern 2021	Moderelskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
17) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:				
Hensat pr. 1/1	186.339.027	0	146.989.280	0
Udbetalt i	71.906.008	0	67.804.596	0
Hensat pr. 31/12	143.817.571	0	107.433.501	0
Diskontering.....	14.902.233	0	921.353	0
Afløbsresultat.....	-14.482.319	0	-27.327.464	0
Genforsikring.....	24.348.420	0	17.898.964	0
Afløbsresultat for egen regning.....	9.866.101	0	-9.428.500	0
18) UDSDUDE SKATTEFORPLIGTELSE:				
Immaterielle anlægsaktiver	612.156	0	994.165	0
Materielle anlægsaktiver.....	115.728	-3.073	149.565	0
Finansielle anlægsaktiver.....	-5.242.851	0	-4.755.515	0
Investeringsaktiver.....	-71.203	0	-215.805	0
Fremførbart underskud.....	757.449	0	1.905.374	0
I alt udskudte skatteforpligtelser.....	-3.828.721	-3.073	-1.922.217	0
19) GÆLD:				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet.....	211.571	0	267.436	0

20) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for selskabets bankgæld.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld til Spar Nord samt bankgælden i 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 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 kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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

	Koncern 2022	Moderselskab 2022	Koncern 2021	Moderselskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
21) KAPITALGRUNDLAG:				
Egenkapital pr. 31/12	47.949.818		13.787.884	
Andel af ETU forsikring indregnet	-31.140.638		-3.019.786	
Ansvarlig lånekapital	<u>-18.520.000</u>		<u>-5.550.000</u>	
	-1.710.820		5.218.098	
Kapitalgrundlag i ETU forsikring	<u>104.421.650</u>		<u>68.631.495</u>	
Kapitalgrundlag	<u>102.710.830</u>		<u>73.849.593</u>	

22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....

Honorar for andre ydelser.....

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt

2.416.937	125.937	1.750.285	30.000
79.063	0	32.625	0
87.500	0	0	0
2.583.500	125.937	1.782.910	30.000

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

23) NÆRTSTÅENDE PARTER:

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

Som nærtstående parter anses de tilknyttede virksomheder (side 13) ETU Forsikring A/S, ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (Under frivillig likvidation) og PHM 2014 ApS samt selskabernes 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:

Transaktionerne med de tilknyttede virksomheder omfatter:

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

Mellemværender med de tilknyttede virksomheder omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (81.973 t.kr.)
- Ansvarlige lån (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.)
- Renteindtægter af mellemværender (436 t.kr.)
- Renteudgifter af mellemværender (177 t.kr.)

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

- Mellemværender pr. balancedagen (12.511 t.kr.)
- Ansvarlige lån (der henvises til note 16)

Alle transaktionerne vurderes at være foretaget på markedsmæssige vilkår.

24) 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 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.

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.

24) **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.

25) **Selskabskapital:**

Der er samlet udstedt 82 stk. anparter á kr. 1.000,00 pr.31.12.2022

Der er udstedt 1 stk. anparter á kr. 1.000,00 til kurs 1.484.939,70 i forbindelse med fusion PHM 2013 ApS

Der er udstedt 1 stk. anparter á kr. 1.000,00 til kurs 1.404.313,90 i forbindelse med fusion Lindbjerggård Invest ApS

NOTER

	Koncern 2022	Moderelskab 2022	Koncern 2021	Moderelskab 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.

26) 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.....	5.390.734	403.290	10.000	0
	130.072.353	403.290	72.103.620	0

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.....	413.290	403.290	10.000	0
	130.072.353	403.290	72.103.620	0

Niveau 3 - specifikation, koncern:

	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Kapitalandele	I alt
Værdi primo.....	23.302.911	48.790.709	10.000	72.103.620
Tilgang ved fusion 01.01.2022.....	0	0	403.290	403.290
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	413.290	125.094.909

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. Finanstillsynets 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. Finanstillsynets 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 koncernens aktier.

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

Client Signer

På vegne af: PHM 2010 ApS

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2023-04-28 09:32:15 UTC



Allan Lunde Pedersen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:83334629

IP: 62.243.xxx.xxx

2023-04-28 09:54:52 UTC



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>