

PHM 2010 ApS

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

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14/05-2024

Peer Heitmann Madsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold side 3
- Ledespåtegning side 4
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... side 5
- Ledelsesberetning..... side 7

REGNSKAB

- Resultatopgørelse side 15
- Anden totalindkomst..... side 15
- Balance side 16
- Egenkapitalopgørelse side 18
- Noter, herunder anvendt regnskabspraksis side 19

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, og er 100% ejet af Peer Heitmann Madsen.

KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

PHM 2010 ApS, moderselskab, cvr.nr. 33 37 65 37.

ETU Forsikring A/S, 43,96 % ejet datterselskab med 63,96 % stemmerettigheder, cvr. nr. 30 07 28 55

ETU Forsikring A/S' 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

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

PM Ejendomme II ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06 (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023)

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for PHM 2010 ApS.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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 kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Røddekro, den 14. maj 2024

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i PHM 2010 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHM 2010 A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 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, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0 i regnskaberne, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængig af, at der sker en tilstrækkelig styrkelse af solvensdækningen. Det er ledelsens vurdering, at en sådan styrkelse vil blive opnået, hvorfor regnskaberne 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 regnskaberne, hvor det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed vedrørende værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af

besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusioner.

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

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 finansiell 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 finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14. maj 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. 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 A/S-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 haft salg af Private-Label produkter i henholdsvis England, Sverige og Grækenland, hvor der hovedsageligt er tale om salg af hunde- og katteforsikringer.

Koncernen stoppede for udenlandsk indtegning i 2023 og den engelske portefølje er fuldt afløbet i 2023, mens den resterende portefølje i Sverige og Grækenland vil være fuldt afløbet i løbet af 2024.

I 2023 har koncernens udenlandske aktiviteter udgjort 1/3 af koncernens samlede bruttopræmieindtægter. Dette er samme niveau som i 2022.

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 A/S.

Koncernregnskabet (10. regnskabsår) udviser et underskud før skat på -34.073 t.kr. (2022: overskud 25.554 t.kr.). Resultatet består af et negativt forsikringsteknisk resultat på -31.902 t.kr. (2022: positivt 26.552 t.kr.) og et negativt investeringsafkast på -2.764 t.kr. (2022: negativt -1.140 t.kr.).

Årets resultat er et underskud på -13.014 t.kr. (2022: 8.940 t.kr.) efter minoritetsandele.

Resultatet er væsentligt under de forventninger, der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2022, hvor forventningen var et positivt resultat i omegnen af 5 mio. kr. efter skat. Den negative afvigelse skyldes blandt andet en meget ugunstig skadesudvikling på især arbejdsskade, husforsikring og husejerskifte, et negativt afløbsresultat for egen regning på 5,2 mio. kr. samt øgede administrative omkostninger.

Sammenlignes det forsikringstekniske resultat med resultatet i 2022, skyldes det væsentligt forværrede resultat forøgelse af koncernens bruttoerstatningsudgifter på 60,1 mio. kr., forøgelse af koncernens resultat af afgiven forretning på 21,9 mio. kr., reduktion af koncernens erhvervsesomkostninger med 13,1 mio. kr., samt forøgelse af koncernens administrationsomkostninger med 6,2 mio. kr.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 93,9 % imod 71,1 % i 2022. 2023-niveauet er det højeste siden 2019.

Bruttoomkostningsprocenten er i forhold til 2022 steget med 0,1 %-point og udgør 26,2 % i 2023. Den mindre stigning i forhold til 2022 er sammensat af en reduktion af erhvervsesomkostningerne og en stigning i administrationsomkostningerne.

Nettogenforsikringsprocenten udgør i 2023 en indtægt på 11,0 %, imod en indtægt på 4,3 % i 2022. Indtægten kan henføres til genforsikringsselskabernes andel af koncernens afløbsresultat, som udgør 31,6 mio. kr. Korrigeret for afløb

udgør resultatet af afgiven forretning en indtægt på 6,6 mio. kr., svarende til en indtægt på nettogenforsikringsprocenten på 1,9 %.

Combined Ratio for 2023 udgør, som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal, 109,2 % imod 92,9 % i 2022. Korrigeret for afløb udgør Combined Ratio 122,0 %, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

Investeringsresultatet udgør i 2023 et underskud på 2,8 mio. kr. imod et underskud på 1,1 mio. kr. i 2022. Samlet er koncernens domicil- og investeringsejendomme nedskrevet med 7,7 mio. kr. i løbet af regnskabsåret 2023 som følge af højere afkastkrav.

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 den sydlige del af Jylland. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning

Solvensdækning

Koncernens kapitalgrundlag udgør 74,2 mio. kr. pr. 31/12 2023 (2022: 102,7 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 58,4 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 94,1 mio. kr. pr. 31/12 2023 (2022: 95,5 mio. kr.). Minimumskapitalkravet udgør 35,5 mio. kr. (2022: 31,9 mio. kr.).

Solvensdækningen pr. 31/12 2023 udgør 79 (2022: 108) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2023	2022	2021	2020	2019
Solvensdækning	79	108	110	99	114

Koncernen har i 2023 konstateret et betydeligt fald i solvensdækningen, således denne pr. 31. december 2023 er kommet under 100. Faldet i solvensdækningen kan i al væsentlighed henføres til udviklingen i solvensdækningen i ETU Forsikring A/S. I forbindelse med færdiggørelsen af årsregnskabet for 2023 for datterselskabet ETU Forsikring A/S har dette selskabs ledelse måtte konstatere en kapitaldækning under 100. Dermed opfylder selskabet ikke lovgivningens kapitalkrav. Selskabet har som konsekvens heraf i februar 2024 modtaget et påbud fra Finanstilsynet om at udarbejde en genoprettelsesplan.

Planen for genoprettelse skal føre til, at solvenskapitalkravet opfyldes senest 6 måneder efter, at ETU Forsikring A/S konstaterede den manglende opfyldelse af solvenskapitalkravet. 6 måneders fristen udløber 15. august 2024. Finanstilsynet kan forlænge fristen med 3 måneder én gang, hvis selskabet kan sandsynliggøre, at det vil være i stand til at opfylde solvenskapitalkravet, hvis fristen forlænges.

Ledelsen har i 2024 som følge heraf iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Der arbejdes således på en styrkelse af solvensdækningen gennem forøgelse af selskabets kapitalgrundlag ved indhentelse af yderligere ansvarlig kapital samt ved nedbringelse af selskabets solvenskapitalkrav ved frasalg af investeringsejendomme, øget genforsikringsdækning samt reduceret forretningsomgang. Det er ledelsens vurdering, at det er realistisk, at selskabet vil opfylde solvenskapitalkravet indenfor de af Finanstilsynet fastsatte frister.

I det tilfælde, at selskabets solvens - mod ledelsens forventning - måtte falde yderligere og selskabet ikke længere måtte være i stand til at opfylde minimumskapitalkravet, der pr. 31. december 2023 udgør 35,5 mio. kr., vil Finanstilsynet påbyde selskabet at udarbejde og efterleve en finansieringsplan, så minimumskapitalkravet er opfyldt på ny inden for tre måneder.

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.

Bestyrelsen i ETU Forsikring A/S 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 23 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Bestyrelsen i ETU Forsikring A/S og direktionen har i 2023 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 seneste vurdering af egen risiko (ORSA) fastholdt ORSA-tillægget på 5 mio. kr. til operationelle risici udover de operationelle risici og det tilbageværende arbejde med at få efterleveret Finanstilsynets påbud.

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 indregnede 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 2023 347,5 mio. kr. (2022: 374,6 mio. kr.), og er således faldet med 27,1 mio. kr. svarende til 7,2 %-point. Faldet er primært drevet af den udenlandsk partnerforretning, som er i afløb samt faldende aktivitet indenfor ejerskifteområdet. Begge disse områder er reassurancemæssigt afdækket med kvotekontrakter.

Erstatningsudgifter

Der er i 2023 anmeldt 43.764 skader (2022: 30.804 stk.). Koncernens samlede erstatningsomkostninger inkl. afløb, samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger udgør 326,4 mio. kr. (2022: 266,3 mio. kr.). Stigningen i erstatningsomkostninger relaterer sig til afløbstab f.e.r. på husejerskifte og hus, samt afløbsgevinst på motorporteføljen. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 93,9 % (2022: 71,1%).

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten for 2023 udgør 26,2 % (2022: 26,2%). Ændringen er sammensat af en relativ reduktion af erhvervesomkostningerne i forhold til de realiserede bruttopræmieindtægter, samt en forøgelse af administrationsomkostningerne.

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

Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør i 2023 en indtægt på 38,2 mio. kr. (2022: indtægt 16,2 mio. kr.), svarende til en nettogenforsikringsprocent på -11,0 % (2022: -4,3 %). Korrigeret for afløb udgør resultatet af afgiven forretning en udgift på 6,6 mio. kr., svarende til en udgift på nettogenforsikringsprocenten på 1,9 %.

Koncernen har et konservativt genforsikringsprogram, der sikrer koncernen 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.

Pr. 31.12.2023 anvender koncernen 12 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 2023 realiseret et større negativt bruttoafløbsresultat på 36,8 mio. kr. (2022: negativt 14,5 mio. kr.), men har som følge af sammensætningen af koncernens afløbsresultat og genforsikringsprogram et mindre negativt afløbsresultat for egen regning. Afløbsresultatet for egen regning i 2023 kan primært henføres til, at der har været et positivt afløb på grund af en gunstig udvikling på skaderne indenfor motoransvar, samt negative bruttoafløbsresultater på arbejdsskade- og ejerskifteforsikringer, hvor koncernen har tegnet genforsikringsafdækning på kvotekontrakter. Bruttoafløbsresultat dækker over gevinster på 3,0 mio. kr. på produkter uden kvoteafdækning og tab på 39,8 mio. kr. med kvoteafdækning. Samlet giver dette et resultat af afgiven forretning på 6,6 mio. kr. (2022: -8,1 mio. kr.), svarende til et relativt afløbsresultat på 1,9 % (2022: -4,2 %)

Investeringsvirksomheden

Investeringsmidlerne er ultimo 2023 placeret i investeringsejendomme, kapitalandele og obligationer. Endvidere har koncernen overskudslikviditet stående i danske pengeinstitutter.

Investeringsafkastet udgør -2,8 mio. kr. (2022: -1,1 mio. kr.). Investeringsafkastet består primært af renter af selskabets ansvarlige kapital samt resultat af ejendomsinvesteringer.

Koncernens obligationsportefølje er placeret i realkreditobligationer til afdækning af koncernens renterisiko. Obligationsporteføljen har en restløbetid på 2-7 år.

Koncernens ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2023 bidraget med -4,2 mio. kr. (2022: 0,5 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 af koncernens domicilejendom. Afkastkravet på domicilejendommen er i regnskabsåret 2023 forøget 0,5 %-point, og selskabets resultat således negativt påvirket af dagsværdireguleringer på -0,6 mio. kr.

Datterselskabet PM Ejendomme A/S ejer en række investeringsejendomme som udlejes. Afkastkravet på selskabets ejendomsportefølje er i regnskabsåret 2023 forøget 0,4 %-point, dog har potentialet for en ejendom ændret sig positivt grundet ophør af en for udlejer uopsigelig kontrakt. Samlet set er selskabets resultat således positivt påvirket af dagsværdireguleringer på 1,2 mio. kr.

Datterselskabet PHM 2014 ApS besidder en række byggegrunde som udbydes til salg samt 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse i den sydlige del af Jylland. Afkastkravet på selskabets boliger er i regnskabsåret 2023 forøget 0,5 %-point, og selskabets resultat således negativt påvirket af dagsværdireguleringer på -8,3 mio. kr.

Klimarapportering

Bæredygtighed og socialt ansvar ligger koncernen meget på sinde.

Der er etableret solceller på taget af koncernens domicilejendom som er med til at reducere koncernens CO₂-udledning. Ligeledes er etableret ladestandere på matriklen i Rødekro til brug for egne biler, medarbejdere samt offentligheden.

Dialoger om energiforbedringer m.m. i forbindelse med kundekontakter

ETU Forsikring A/S indgår aktivt i dialoger med kunder om forslag til energiforbedringer m.m. Der sker på nuværende tidspunkt ikke en dokumentation af disse dialoger.

Dialogerne har i 2023 vedrørt genbrug og istandsættelse af genfundne tyvekoster.

Ved større og totalskader skal udbedring eller nybyg ske i henhold til bygningsreglementet, som i flere tilfælde har medført forbedret isolering.

I forbindelse med dækningsberettiget skade forvoldt af rotter, dækker ETU Forsikring A/S 50% af udgiften til anskaffelse og montering af rottespærre, dog maks. 15 t.kr. Dette gælder ligeledes hvis offentlige myndigheder har registreret rotteforekomst i umiddelbar nærhed af forsikringsstedet. En rottespærre kan i flere tilfælde forhindre rotter i at komme ind i kloaksystemet og dermed fungere skadesforebyggende.

Ved en dækket skade på skjult vandinstallation til brugsvand, hvor udgiften til udbedring af bygningsskaden udgør mindst 25 t.kr., kan kunden i samarbejde med ETU Forsikring A/S få installeret et vandsikringsanlæg, som overvåger tilførsel af brugsvand. Det er en betingelse, at årsagen til skaden bliver udbedret førend ETU Forsikring A/S dækker de nævnte udgifter. Dækningen er begrænset til 3,5 t.kr., og udgifter til drift og vedligeholdelse er ikke dækket.

Nøgletal	Enhed	2023
CO ₂ e-udledning inden for scope 1	Ton CO ₂ e	61,94
CO ₂ e-udledning inden for scope 2	Ton CO ₂ e	2,66
Samlet CO ₂ e-udledning (Scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	64,60
Samlet energiforbrug	GJ	102,17
Vedvarende energiandel (Vedvarende energiforbrug ift. samlet energiforbrug)	Pct. (%)	10,97
Udbetalinger til skadesforebyggelse	Pct. (%)	0,01
<i>Parametre til beregning af nøgletal:</i>		
Vedvarende energiforbrug	GJ	11,21

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal opgøres efter FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningens vejledning. Erhvervsstyrelsens klimakompas er anvendt som hjælpeværktøj.

CO₂e scope 1

CO₂e scope 1 indeholder de direkte emissioner fra koncernens egen forbrænding af brændsler relateret til egne transportmidler. Emissionerne beregnes baseret på hver enkelt brændselstype og dennes tilknyttede konverteringsfaktor.

Kilder; Energinets miljødeklarationen, 2022 (Energinet, 2023) og UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting (DEFRA, 2023), Danske nøgletal 2021 (Energistyrelsen, 2022) og Energistatistik 2021 (Energistyrelsen, 2022)

CO₂e scope 2

CO₂e scope 2 indeholder de indirekte emissioner fra koncernens indkøbte energi anvendt til elektricitet og fjernvarme. Emissionerne beregnes baseret på indkøbt kWh samt tilhørende konverteringsfaktor.

Kilder; Iblendingsprocenter (ENS, 2022), Energistatistik 2021 (Energistyrelsen, 2022), og UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting (DEFRA, 2023)

Forventninger til 2024

Der forventes et positivt resultat for 2024 i omegnen af 8 mio. kr. efter skat. Erstatningsprocenten på tværs af forretningen forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2023 realiserede. Erstatningsprocenten i 2023 er væsentligt negativt påvirket af udviklingen på husejerskifte og arbejdsskade, hvor der i 2024 iværksættes tiltag. Omkostningsprocenten forventes lidt højere i budget 2024 end i 2023. Stigningen forventes som følge af et væsentligt fald i præmieindtægter relateret til afvikling af den udenlandske partnerforretning samt tegningsstop på husejerskifteforsikringer. Opvejende for de reducerede præmieindtægter tilpasses organisationen løbende med effektiviseringer og omkostningsbesparelser.

Ledelsens hovedfokus i 2024 er at øge koncernens solvensdækning. Ledelsen forventer at kunne foretage en risikoreduktion i niveauet 12 mio. kr. af solvenskravet i ETU Forsikring A/S. Risikoreduktionen består primært i salg af en del af koncernens faste ejendom, samt placering af fri likviditet i statsobligationer. Ledelsen forventer i henhold til genopretningsplanen, at ovennævnte tiltag er gennemført i 2024 og dermed sikres det, at koncernens solvens vil komme over 100.

Aktiviteten i PHM 2010 ApS relaterer sig primært til kapitalandelen i ETU Forsikring, og det forventes at genoprettelse af solvensen i ETU Forsikring A/S ligeledes vil føre til genoprettelse af solvensen i PHM 2010 ApS.

Ledelsen vil fortsat arbejde 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 2024. Koncernen vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Det blev den 15. februar 2024 konstateret, at solvensen i datterselskabet ETU Forsikring A/S var under 100, hvilket resulterede i et påbud fra Finanstilsynet om udarbejdelse af genopretningsplan. Selskabet har udarbejdet en genopretningsplan, og denne er pr. 15. april 2024 forelagt Finanstilsynet til godkendelse.

Som følge af reduktionen i solvensdækningen for ETU Forsikring A/S, er solvensen for PHM 2010 ApS ligeledes under 100.

Koncernen har igennem 2023 oplevet et markant forværret skadesforløb på husejerskifteforsikringer, og er derfor medio februar 2024 stoppet med at tegne nye husejerskifteforsikringer og dermed udfase forretningsområdet.

Der er, udover ovenstående, ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet 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:

Overskudsdisponering:	2023	2022
Årets resultat	-13.014.472	8.939.946
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-14.118.265	7.720.906
Overført til næste år	1.103.793	1.219.040

Følsomhedsoplysninger

I forhold til koncernens følsomhedsoplysninger henvises til ETU Forsikring A/S' følsomhedsberegninger, der tillige giver et dækkende billede af koncernens følsomheder: <https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/>

Lønpolitik

PHM 2010 ApS har ingen lønpolitik, da der ikke er aflønning i selskabet.

I forhold til ETU Forsikring A/S' lønpolitik henvises der til selskabets hjemmeside: <https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/>

Koncernen

Koncernen har i 2023 bestået af moderselskabet PHM 2010 ApS samt datterselskaberne bestående af ETU Forsikring A/S samt fire helejede ejendomsselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PHM 2014 ApS samt PM Ejendomme II ApS (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023), jf. i øvrigt afsnittet Koncernforhold i årsrapporten.

Datterselskaber

ETU Forsikring A/S

Selskabets formål er at drive skadesforsikringsvirksomhed inden for de af Finanstilsynet tilladte forsikringsklasser. Selskabet har i 2023 realiseret et underskud på -32,3 mio. kr. (2022: 17,3 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 36,9 mio. kr. (2022: 69,2 mio. kr.).

ETU Ejendomme ApS

Selskabets formål er at erhverve, eje og udleje udlejningsejendomme samt aktiviteter i tilknytning hertil. Selskabet har i 2023 realiseret et underskud på -0,1 mio. kr. (2022: -2,0 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 24,6 mio. kr. (2022: 24,6 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S

Selskabets formål er at drive virksomhed med administration og udlejning af egne ejendomme. Selskabet har i 2023 realiseret et overskud på 1,0 mio. kr. (2022: -1,2 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 10,8 mio. kr. (2022: 9,8 mio. kr.).

PHM 2014 ApS

Selskabets formål er at drive udlejnings- og investeringsvirksomhed med faste ejendomme samt aktiviteter i tilknytning hertil. Selskabet har i 2023 realiseret et underskud på -5,2 mio. kr. (2022: 3,7 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 30,3 mio. kr. (2022: 35,5 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023)

Selskabets formål var at drive virksomhed med administration og udlejning af egne ejendomme. Selskabets aktivitet er indstillet, og derfor er selskabet bragt til ophør ved frivillig likvidation. Selskabet har i 2023 realiseret et overskud på 0,1 mio. kr. (2022: -0,0 mio. kr.). Egenkapitalen udgjorde 31. december 2022 15,3 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:

Nordic Invest Aabenraa ApS – cvr. nr. 28 30 59 07

Heitmann Madsen Holding A/S – cvr. nr. 25 03 63 87

ETU Ejendomme ApS – cvr. nr. 32 84 19 61

PHM 2014 ApS – cvr. nr. 35 89 03 43

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

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmier	344.978.231	381.456.835	0	0
Afgivne forsikringspræmier	-107.988.689	-144.258.796	0	0
Ændring i præmiehensættelser	2.939.792	-6.364.075	0	0
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-458.645	-505.430	0	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-13.704.956	-3.854.176	0	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	225.765.732	226.474.358	0	0
Udbetalte erstatninger	-255.886.011	-239.017.909	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	99.168.257	102.450.890	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-69.603.870	-27.154.703	0	0
Ændring i risikomargen	-943.107	-109.184	0	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	38.586.477	26.298.012	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-188.678.254	-137.532.894	0	0
Erhvervelsesomkostninger	-55.753.054	-68.853.443	0	0
Administrationsomkostninger	-35.340.210	-29.144.255	-192.607	-203.712
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	22.104.010	35.607.852	0	0
5) Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-68.989.254	-62.389.846	-192.607	-203.712
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-31.901.776	26.551.618	-192.607	-203.712
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-14.161.724	7.630.118
Indtægter fra associerede virksomheder	43.459	182.548	43.459	182.548
Indtægter af investeringsejendomme	2.715.044	7.688	0	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.	2.251.192	542.700	2.145.236	2.439.885
7) Kursreguleringer	-4.583.834	1.544.074	47.242	60.381
8) Renteudgifter	-2.347.385	-1.585.012	-542.785	-857.245
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-842.743	-1.831.951	0	0
Investeringsafkast, i alt	-2.764.267	-1.139.953	-12.468.572	9.455.687
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	800.330	-916.601	0	0
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-1.963.937	-2.056.554	-12.468.572	9.455.687
Andre indtægter	596.245	1.059.035	0	0
Andre omkostninger	-803.380	0	0	0
RESULTAT FØR SKAT	-34.072.848	25.554.099	-12.661.179	9.251.975
9) Skat	2.958.995	-6.929.851	-353.293	-312.029
ÅRETS RESULTAT	-31.113.853	18.624.247	-13.014.472	8.939.945
Minoritetsaktionærens andel af dattervirksomhedens resultat	18.099.381	-9.684.302	0	0
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE	-13.014.472	8.939.945	-13.014.472	8.939.945
Overskudsdisponering:				
Årets resultat	-13.014.472	8.939.946	-13.014.472	8.939.946
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.459	90.788	-14.118.265	7.720.906
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme	-137.821	-1.348.559	0	0
Overført til næste år	-12.920.110	10.197.717	1.103.793	1.219.040
ANDEN TOTALINDKOMST				
Dagsværdiregulering af domicilejendom	-184.253	-1.728.922	0	0
Udskudt skat heraf	46.432	380.363	0	0
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	-137.821	-1.348.559	0	0
Periodens resultat	-12.920.110	10.197.717	-13.014.472	8.939.946
Totalindkomst	-13.057.931	8.849.158	-13.014.472	8.939.946

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
10) IMMATERIELLE AKTIVER	4.418.777	4.647.378	0	0
Driftsmidler	4.089.711	3.501.274	167.600	223.468
Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
11) MATERIELLE AKTIVER, I ALT	25.013.342	24.977.601	167.600	223.468
12) Investeringsjendomme	94.210.625	103.205.292	0	0
13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.221.300	30.383.023
14) Kapitalandele i associerede virksomheder	284.247	240.788	284.247	240.788
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	284.247	240.788	16.505.547	30.623.811
Kapitalandele	460.532	5.390.734	450.532	403.290
Obligationer	94.009.411	0	0	0
Ansvarliglån	0	0	18.520.000	18.520.000
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	94.469.943	5.390.734	18.970.532	18.923.290
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	188.964.815	108.836.814	35.476.079	49.547.101
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	44.094.429	57.318.507	0	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	166.071.300	128.223.213	0	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	210.165.728	185.541.720	0	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere	8.436.225	6.026.725	0	0
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	8.436.225	6.026.725	0	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	1.332.295	1.707.192	0	0
Andre tilgodehavender	29.159.300	58.393.970	15.603.505	13.090.028
TILGODEHAVENDER, I ALT	249.093.548	251.669.607	15.603.505	13.090.028
Likvide beholdninger	77.604.261	129.070.119	0	179.300
ANDRE AKTIVER, I ALT	77.604.261	129.070.119	0	179.300
Andre periodeafgrænsningsposter	567.404	279.100	0	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	567.404	279.100	0	0
AKTIVER I ALT	545.662.147	519.480.619	51.247.184	63.039.897

BALANCE PR. 31. DECEMBER **PASSIVER**

		Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
	Aktiekapital	82.000	82.000	82.000	82.000
	Opskrivningshenlæggelser	0	137.821	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	134.247	90.788	6.068.590	20.186.855
	Overført overskud eller underskud	34.719.099	47.639.209	28.784.756	27.680.963
	EGENKAPITAL, I ALT før minoritetsinteresser	34.935.346	47.949.818	34.935.346	47.949.818
	Minoritetsinteresser	20.678.836	38.317.800	0	0
15)	EGENKAPITAL, I ALT	55.614.183	86.267.618	34.935.346	47.949.818
16)	Anden ansvarlig lånekapital	15.800.000	15.800.000	0	0
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	15.800.000	15.800.000	0	0
	Præmiehensættelser	99.642.487	101.965.459	0	0
	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	4.348.809	3.890.164	0	0
	Erstatningshensættelser	287.953.503	223.218.254	0	0
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	9.368.760	8.425.653	0	0
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	401.313.559	337.499.530	0	0
17)	Udsudte skatteforpligtelser	553.272	3.828.721	2.305	3.073
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	553.272	3.828.721	2.305	3.073
	GENFORSIKRINGSDEPOTER	305.294	323.461	0	0
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	4.437.208	6.583.580	0	0
	Gæld i forbindelse med genforsikring	28.719.770	24.880.199	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	3.970.239	4.721.460	3.563.908	4.099.240
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.087.825	1.007.652
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.163.973	5.796.498	258.786	25.054
	Anden gæld	25.190.490	23.422.199	10.399.015	9.955.060
18)	GÆLD, I ALT	63.481.680	65.403.935	16.309.534	15.087.006
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	8.594.160	10.357.354	0	0
	PASSIVER I ALT	545.662.147	519.480.619	51.247.184	63.039.897
19)	AFLØBSRESULTAT				
20)	EVENTUALAKTIVER, -FORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE				
21)	NÆRTSTÅENDE PARTER				
22)	ØVIGE NOTEOPLYSNINGER				
23)	RISIKOSTYRING				
24)	AKTIEKAPITAL				
25)	DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2022	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
Egenkapital pr. 01.01.2023	82.000	90.788	137.821	47.639.209	47.949.818
Periodens resultat	0	43.459	-137.821	-12.920.110	-13.014.472
Egenkapital pr. 31.12.2023	82.000	134.247	0	34.719.099	34.935.346

Moderselskab

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2022	80.000	1.034.260	0	12.673.624	13.787.884
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
Egenkapital pr. 01.01.2023	82.000	20.186.855	0	27.680.963	47.949.818
Periodens resultat	0	-14.118.265	0	1.103.793	-13.014.472
Egenkapital pr. 31.12.2023	82.000	6.068.590	0	28.784.756	34.935.346

0) Grundlag for fortsat drift

Koncernens solvensdækning pr. 31. december 2023 er opgjort til 79 (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 2024 udgør (før ORSA-tillæg på 5 mio. kr.) ifølge koncernens interne opgørelse 81 (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.

De væsentligste tiltag omfatter;

- Reduktion af markedsrisiko ved yderligere nedbringelse af eksponering af ejendomsrisici
- Reduktion af omkostninger gennem effektiviseringer
- Porteføljesanering med henblik på at forbedre lønsomhed på tværs af produkter
- Tegningsstop for husejerskifteforsikring
- Reduktion af forsikringsrisici f.eks. gennem prisforøgelser eller reduktion i indtegning af yderligere forsikringsrisici

Af de nævnte tiltag er tegningsstop for husejerskifteforsikring gennemført. De øvrige 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.

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 i forhold til at sikre tilstrækkelig indsigt i indtegnede forsikringsrisici, særligt for produkter med lang risikoperiode og produkter med lang afløbsperiode. Blandt andet som følge heraf har selskabet siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

En betydelig del af koncernens indtegnede forretning, der indgår i årsregnskabet 2023, kan henføres til perioder, hvor der ikke har været tilstrækkelig indsigt i indtegnede forsikringsrisici.

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

NOTER

Note 2

Branchefordeling koncern 2023

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	16.864.227	77.629.273	55.334.748	110.747.439	18.628.537	34.529.534	31.378.306	345.112.064
Bruttopræmieindtægter.....	16.979.221	79.383.762	54.243.622	112.767.801	20.062.864	32.557.861	31.380.862	347.375.994
Bruttoerstatningsudgifter.....	14.932.579	52.550.500	42.882.135	76.599.846	10.543.481	81.324.090	38.498.595	317.331.227
Bruttodriftsomkostninger.....	5.077.931	24.588.706	15.572.393	25.733.361	5.065.535	6.811.717	9.508.583	92.358.225
Resultat af afgiven forretning.....	1.698	-1.696.562	-737.475	-6.292.653	-733.356	36.801.603	10.821.843	38.165.098
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	5.408	-695.039	-59.540	370.933	-97.388	-587.598	-338.514	-1.401.740
Forsikringsteknisk resultat.....	-3.024.183	-147.047	-5.008.625	4.512.874	3.623.104	-26.152.119	-5.705.781	-31.901.776
Antal erstatninger.....	1.022	3.285	2.246	32.909	50	2.412	1.840	43.764
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	13%	8%	87%	5%	26%	9%	29%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	14.611	15.997	19.093	2.328	210.870	33.716	20.923	7.251

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	I alt
Bruttopræmier.....	232.122.586	60.246.913	52.742.565	345.112.064
Bruttopræmieindtægter.....	230.269.973	62.737.490	54.368.531	347.375.994

Branchefordeling koncern 2022

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

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	I alt
Bruttopræmier.....	248.061.419	45.598.330	87.891.366	381.551.115
Bruttopræmieindtægter.....	248.434.440	39.742.810	86.504.360	374.681.610

NOTER

Note 3

HOVEDTAL - KONCERN	2023	2022	2021	2020	2019
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmieindtægter	347.459.378	374.587.329	350.237.506	322.137.455	220.775.280
Bruttoerstatningsudgifter	-326.432.988	-266.281.797	-272.714.709	-259.832.101	-166.790.685
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-91.093.264	-97.997.698	82.898.447	72.390.886	60.247.530
Resultat af afgiven forretning	38.165.098	16.243.783	8.738.464	1.246.375	-3.645.181
Forsikringsteknisk resultat	-31.901.776	26.551.619	3.362.814	-8.839.157	-8.375.240
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1.963.937	-2.056.555	945.956	6.314.542	4.354.148
Årets resultat	-31.113.853	18.624.248	2.888.388	-892.154	-3.322.706
Afløbsresultat (brutto)	-36.823.722	-14.482.319	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	401.313.559	337.499.529	301.186.826	223.241.133	132.946.309
Forsikringsaktiver i alt	210.165.728	185.541.721	163.109.353	113.139.200	44.467.569
Egenkapital i alt	55.614.183	86.267.618	62.506.985	58.393.662	59.285.817
Aktiver i alt	545.662.147	519.480.619	431.331.662	362.495.392	262.336.385
NØGLETAL - KONCERN					
Bruttoerstatningsprocent	93,9%	71,1%	77,9%	80,7%	75,5%
Bruttoomkostningsprocent	26,2%	26,2%	23,7%	22,5%	27,3%
Nettogenforsikringsprocent	-11,0%	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,7%
Combined ratio	109,2%	92,9%	99,0%	102,7%	104,5%
Operating ratio	109,2%	92,9%	99,0%	102,7%	104,5%
Egenkapitalforrentning i procent	-43,9%	25,0%	4,8%	-1,5%	-5,5%
Relativt afløbsresultat	-16,5%	-7,5%	-18,2%	-27,7%	-13,6%

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:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo skadehensættelser}}$

Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for PHM 2010 ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023) og PHM 2014 ApS. Ved konsolideringen er der foretaget eliminerings af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker på markedsvilkår.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af 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).

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

Præmiehensættelser

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

Domicil- og investeringsejendomme

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

Koncernen besidder et ubebygget areal i Røde Kro. Arealet er under udvikling til udstykning af parcelhusgrunde. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet arealet til estimeret salgspris pr. m².

Udskudt skatteaktiv

Ved måling af udskudte skatteaktiver anvendes koncernens kapitalplan, og for 2023 den af ledelsen udarbejdede genoprettelsesplan. Målingen er behæftet med væsentlig usikkerhed som følge af væsentlige skønsmæssige elementer, der indgår i vurderingen af fremadrettede forhold.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtigelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

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

Resultatopgørelse

Præmieindtægter for egen regning

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

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserver.

Den del af præmieindtægterne, som betales til 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 skadesbehandlingen, er overført til erstatningsudgifter.

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

Investeringsvirksomhed

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

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

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

Værdireguleringer af ejendomsinvesteringer indgår i kursreguleringer.

Andre indtægter

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

Andre omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

Balance

Immaterielle aktiver

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

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

Driftsmidler

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

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

Domicilejendomme

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

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

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

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

Obligationer

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

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes som kursreguleringer.

Tilgodehavender

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

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

Andre aktiver

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

Likvide beholdninger omfatter anfordringsindeståender i pengeinstitutter samt indestående på skattekonti.

Egenkapital - Udbytte

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

Ansvarlig lånekapital

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser og fortjenstmargen

Koncernen anvender standardmetoden i § 71 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 koncernen har indgået.

Erstatningshensættelser for egen regning

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, koncernen 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 aktuariemæssige modeller.

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

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

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadeforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmie- og erstatningshensættelser. Risikomargen beregnes ved brug af metode 2 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skatteforpligtelse beregnes med aktuel skattesats i det år, hvor den udskudte skatteforpligtelse aktualiseres, af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudt skatteforpligtelse indregnes i balancen, og årets ændring indregnes i resultatopgørelsen under skat.

Gæld og forpligtelser generelt

Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominel værdi. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodiserede indtægter mv. som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter	-36.452.527	-51.611.225	0	0
Øvrige erhvervesomkostninger	-19.300.527	-17.242.218	0	0
Administrationsomkostninger	-35.340.210	-29.144.255	-192.607	-203.712
Indtjente provisioner vedrørende genforsikring	22.104.010	35.607.852	0	0
	-68.989.254	-62.389.846	-192.607	-203.712
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger	36.238.689	31.608.991	0	0
Pensioner	5.319.930	4.374.813	0	0
Lønsumafgift m.v.	6.224.263	5.407.639	0	0
Øvrige personale omkostninger	801.453	681.583	0	0
	48.584.335	42.073.026	0	0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	71	67	0	0
Direktionens individuelle vederlag fremgår af ETU Forsikring A/S' rapport om ledelsens aflønning for 2023. Der henvises til selskabets hjemmeside: https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/				
Koncernen anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse.				
Koncernen har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser.				
6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.				
Renteindtægter pengeinstitutter	869.859	0	2	0
Renteindtægter fra obligationer	812.087	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt	569.246	542.700	435.643	875.446
Renteindtægter ansvarlig lånekapital	0	0	1.709.591	1.564.439
	2.251.192	542.700	2.145.236	2.439.885
7) KURSREGULERINGER				
Kursregulering af obligationer	3.448.999	0	0	0
Kursregulering af aktier og noterede kapitalandele	143.638	-25.967	47.242	0
Værdiregulering af investeringsejendomme og domicilejendom	-7.748.999	1.706.665	0	0
Valutakursreguleringer	-427.472	-136.624	0	60.381
	-4.583.834	1.544.074	47.242	60.381
8) RENTEUDGIFTER				
Renteudgifter pengeinstitutter	241.215	544.692	221.418	857.245
Renteudgifter i øvrigt	568.185	216.245	321.367	0
Renteudgifter ansvarlig lånekapital	1.537.985	824.075	0	0
	2.347.385	1.585.012	542.785	857.245
9) SKAT				
Årets aktuelle skat	-322.704	-5.386.928	-354.061	-309.030
Årets ændring i udskudt skat	3.248.058	-980.422	768	-3.073
Ændring af skat vedr. tidligere år	33.641	-562.501	0	74
	2.958.995	-6.929.851	-353.293	-312.029
Aktuel skatteprocent	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Aktuel skatteprocent for finansielle selskaber	25,20%	22,00%	25,20%	22,00%
22,0% af resultat før skat	-7.496.027	5.621.902	-2.785.459	2.035.435
22,0% af skattemæssig faktorforhøjelse finansielle selskaber	-978.318	0	44.960	0
Regulering skat tidligere år	-33.641	562.501	0	-74
Permanente afvigelse	-49.503	745.448	3.093.792	-1.723.332
Ikke indregnet skattaktiv	5.598.494	0	0	0
	-2.958.995	6.929.851	353.293	312.029

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
9) SKAT (fortsat)				
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Faktorforhøjelse finansielle selskaber 25,2%	2,9%	0,0%	-0,4%	0,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-0,2%	1,0%	-24,4%	-18,6%
Ikke-fradragberettigede omkostninger	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5%	3,9%	0,0%	0,0%
Ikke indregnet skatteaktiv	-16,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	8,6%	27,1%	-2,8%	3,4%
10) IMMATERIELLE AKTIVER				
Andre immaterielle aktiver				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	24.955.733	19.133.745	0	0
Tilgang i årets løb	2.181.087	1.571.988	0	0
Afgang i årets løb	-553.534	0	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	26.583.286	20.705.733	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-19.847.938	-14.017.661	0	0
Årets afskrivninger	-2.597.652	-2.040.694	0	0
Tilbageført afskrivninger	281.081	0	0	0
Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12	-22.164.509	-16.058.355	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	4.418.777	4.647.378	0	0
11) MATERIELLE AKTIVER				
Driftsmidler				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	6.876.664	4.632.688	279.333	0
Tilgang overført ved fusion 1/1	0	279.333	0	279.333
Tilgang i årets løb	1.750.727	2.684.393	0	0
Afgang i årets løb	-930.447	-719.750	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	7.696.943	6.876.664	279.333	279.333
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-3.375.390	-3.444.142	-55.865	0
Årets afskrivninger	-885.411	-580.040	-55.869	-55.865
Tilbageførte afskrivninger	657.771	648.792	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-3.607.232	-3.375.390	-111.733	-55.865
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	4.089.711	3.501.274	167.600	223.468
DOMICILEJENDOMME				
Samlede anskaffelsespris pr. 1.1	21.946.525	21.831.832	0	0
Tilgang i årets løb	0	114.693	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31.12	21.946.525	21.946.525	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1.1	-646.891	-434.536	0	0
Årets afskrivninger	-201.301	-212.355	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31.12	-848.192	-646.891	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 1.1	176.693	1.905.615	0	0
Årets dagsværdireguleringer	-351.395	-1.728.922	0	0
Samlede dagsværdireguleringer pr. 31.12	-174.702	176.693	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	20.923.631	21.476.327	0	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	8,00%	7,50%		

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

Der er ikke anvendt ekstern valuar til værdiansættelsen.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
12) INVESTERINGSEJENDOMME				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	88.093.861	35.371.267	0	0
Tilgang i årets løb	2.816.999	55.226.835	0	0
Afgang i årets løb	-4.440.972	-2.504.241	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	86.469.888	88.093.861	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1	15.111.431	13.419.442	0	0
Årets dagsværdireguleringer	-7.196.303	3.647.942	0	0
Tilbageførsel af opskrivinger på afhændede ejendomme	-174.391	-1.955.953	0	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	7.740.737	15.111.431	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	94.210.625	103.205.292	0	0
Gns. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	7,90%	7,70%		

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

Investeringsejendomme består blandt andet af 38 rækkehuse værdiansat til 59,5 mio. kr. med afkastkrav på 5,7%. Ledelsen har, understøttet af involvering af lokal mægler, vurderet, at en afkastprocent på 5,7% er retvisende som led i et samlet salg, om end der er betydelig usikkerhed knyttet til denne vurdering.

Der er herudover ikke anvendt ekstern valuar til værdiansættelse af investeringsejendommene.

Resterende investeringsejendomme består af udlejning både til erhverv og bolig.

13) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	0	0	10.286.955	1.208.042
Anskaffelsesværdi overført ved fusion 1/1	0	0	0	9.078.913
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	0	10.286.955	10.286.955
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	0	0	20.096.068	1.034.260
Op- og nedskrivninger overført ved fusion 1/1	0	0	0	11.431.689
Årets resultat	0	0	-14.181.981	7.611.419
Regulering for intern avance	0	0	20.258	18.700
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	0	5.934.345	20.096.068
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	0	16.221.300	30.383.023

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

14) KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	150.000	0	150.000	0
Anskaffelsesværdi overført ved fusion 1/1	0	150.000	0	150.000
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	150.000	150.000	150.000	150.000
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	90.788	0	90.788	0
Op- og nedskrivninger overført ved fusion 1/1	0	-91.759	0	-91.759
Årets resultat	43.459	182.547	43.459	182.547
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	134.247	90.788	134.247	90.788
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	284.247	240.788	284.247	240.788

Kapitalandel vedrører ejerandel på 25 % af Firkløver ApS, Aabenraa

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
15) Kapitalgrundlag				
Egenkapital pr. 31/12	34.935.346	47.949.818		
Andel af ETU Forsikring A/S	-14.567.278	-31.140.638		
Ansvarlig lånekapital	-18.520.000	-18.520.000		
	1.848.069	-1.710.820		
Kapitalgrundlag ETU Forsikring A/S	72.302.533	104.421.650		
Kapitalgrundlag	74.150.602	102.710.830		

16) Anden ansvarlig lånekapital (koncern)

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 15.800.000. Renteomkostninger i 2023 beløber sig til 1.538 t.kr.

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	Uopsigeligt	Nej
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10,0%	Uopsigeligt	Nej

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

17) UDSKUDTE SKATTER

Immaterielle anlægsaktiver	1.424.463	612.156	0	0
Materielle anlægsaktiver	234.089	115.728	-2.305	-3.073
Investeringsaktiver	-2.395.976	-5.242.851	0	0
Tilgodehavender	184.152	-71.203	0	0
Fremførbart underskud	0	757.449	0	0
I alt udskudte skatter	-553.272	-3.828.721	-2.305	-3.073

Koncernen har pr. 31. december 2023 et ikke-aktiveret udskudt skatteaktiv vedrørende fremført underskud med en regnskabsmæssig værdi på 5,7 mio. kr. (2022: 0 kr.)

18) Gæld

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	1.140.293	1.166.742	969.900	955.171
--	-----------	-----------	---------	---------

19) AFLØBSRESULTAT

Hensat pr. 01.01 ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger	231.673.211	186.339.027	0	0
Udbetalt i regnskabsåret	90.539.866	71.906.008	0	0
Hensat pr. 31.12	199.774.600	143.817.571	0	0
Diskontering	21.817.533	14.902.233	0	0
Afløbsresultat	-36.823.722	-14.482.319	0	0
Genforsikring	31.588.818	24.348.420	0	0
Afløbsresultat for egen regning	-5.234.904	9.866.101	0	0

Afløbsresultatet kan særligt henføres til arbejdsskadeforsikring samt husejerskifteforsikring.

20) EVENTUALAKTIVER, -FORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på 5,7 mio. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivitet ikke indregnet i balancen.

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser frem til 01/01/2027 som andrager 3,9 mio.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for selskabets bankgæld.

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

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

NOTER

Note 20 (fortsat)

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. 31.12.2023 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. Sagen er berammet til hovedforhandling, som skal finde sted den 29.-30. maj 2024. Dom forventes afsagt i slutningen af juni 2024.

21) NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

I 2023 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Opsummering af transaktioner og mellemværender:

Transaktioner mellem tilknyttede virksomheder omfatter:

- Husleje og forbrug (1.482 t.kr.)
- Forsikring (134 t.kr.)
- Erstatninger (366 t.kr.)
- Administrationshonorar og vicevært (1.726 t.kr.)
- Renter af mellemværender (1.271 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (1.710 t.kr.)

Mellemværender mellem de tilknyttede virksomheder omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (53.667 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (18.520 t.kr.)

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter:

- Vederlag (der henvises til note 5)
- Renteudgifter mellemværende (2 t.kr.)

Mellemværender med direktion og bestyrelse omfatter:

- Mellemværende pr. balancedagen (261 t.kr.)

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

- Forsikringsprovision (3.470 t.kr.)
- Diverse handelsindkøb (211 t.kr.)
- Vicevært (125 t.kr.)
- Renteindtægter af mellemværender (427 t.kr.)
- Renteudgifter af mellemværender (319 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (1.500 t.kr.)

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

- Mellemværender pr. balancedagen (5.466 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (15.000 t.kr.)

Alle transaktionerne vurderes at være foretaget på markedsmæssige vilkår.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
22) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER				
<i>Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab</i>				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	2.891.138	2.416.937	38.625	125.937
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	99.063	79.063	0	0
Honorar for skatterådgivning	29.138	0	0	0
Honorar for andre ydelser	835.490	87.500	80.540	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	3.854.829	2.583.500	119.165	125.937

Ydelser udover lovpligtig revision vedrører erklæringer overfor offentlige myndigheder, objekt sparring om momsmæssige forhold samt objektiv sparring om regulatoriske forhold m.v.

23) 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 koncernens resultater på brancheniveau, restriktive acceptregler og genforsikring.

Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at de præmie- og erstatningshensættelser, koncernen 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 koncernens 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.

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

De overordnede rammer for styring af koncernens markedsrisiko er fastlagt i 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.

NOTER

23) RISIKOSTYRING - fortsat:

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.

Koncernen 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 koncernen 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 koncernen ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt.

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

Bestyrelsen i ETU Forsikring A/S har fastsat et minimumsniveau for frie likvider. Den overvejende del af koncernens aktiver vil inden for relativt kort tid kunne realiseres, hvorfor det vurderes, at koncernens 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 i ETU Forsikring A/S 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 koncernens 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 koncernens operationelle risici er der udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

STRATEGISKE RISICI

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke koncernens kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlvurdering af konsekvenserne af den valgte strategi eller koncernens 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 mikrotarifiering, 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 koncernen har en passende solvensoverdækning.

NOTER

24) AKTIEKAPITAL

Der er samlet udstedet 82 stk. anparter á kr. 1.000,00 pr. 31.12.2023.

Der er udstedet 1 stk. anparter á 1.000,00 til kurs 1.484.939,70 i forbindelse med fusion PHM 2023 ApS.

Der er udstedet 1 stk. anparter á 1.000,00 til kurs 1.404.313,9 i forbindelse med fusion Lindbjerggård Invest ApS.

25) Dagsværdimåling af aktiver og passiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi

Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
Investerings ejendomme	94.210.625	103.205.292	0	0
Kapitalandele	460.532	5.390.734	450.532	403.290
Obligationer	94.009.411	0	0	0
	209.604.199	130.072.353	450.532	403.290

Dagsværdimåling af aktiver:

Niveau 1

Kapitalandele	0	4.977.444	0	0
Obligationer	94.009.411	0	0	0

Niveau 3

Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
Investerings ejendomme	94.210.625	103.205.292	0	0
Kapitalandele	460.532	413.290	450.532	403.290
	209.604.199	130.072.353	450.532	403.290

Niveau 3 - specifikation

	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Kapital-andele	I alt
Værdi primo	21.476.327	103.205.292	413.290	125.094.909
Til- og afgang	0	-1.623.973	0	-1.623.973
Værdireguleringer	-552.696	-7.370.694	47.242	-7.876.148
Værdi ultimo	20.923.631	94.210.625	460.532	115.594.788

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

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

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

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

Forudsætninger til fastsættelse af dagsværdi for niveau 3:

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

Investerings ejendomme måles til dagsværdi. 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. Grunde måles til dagsværdi der som udgangspunkt er baseret på estimeret salgspris pr. m². Værdireguleringer af investerings ejendomme 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

Adm. direktør

På vegne af: PHM 2010 ApS

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

IP: 185.5.xxx.xxx

2024-05-14 13:40:18 UTC



Allan Lunde Pedersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Stats.aut revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-05-14 14:41:47 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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**