

PHM 2010 ApS

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

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juli 2021



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

▪ Selskabsforhold.....	side 3
▪ Ledelsespåtegning	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

Peer Heitmann Madsen – 100% af anpartskapitalen

KONCERNFORHOLD

Selskabet er forsikringsholdingselskab for ETU Forsikring A/S.

Koncernen består af følgende selskaber:

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

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

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

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 14. juli 2021

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 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Grundlag for konklusion med forbehold

Koncernens gæld i forbindelse med genforsikringer er indregnet med 23,6 mio. kr. i balancen i koncernregnskabet pr. 31. december 2020. Som følge af utilstrækkelige registreringer og mangelfuld dokumentation har vi ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for gældens nøjagtige størrelse samt den afledte effekt heraf på koncernens forsikringstekniske resultat og selskabets indtægter fra tilknyttede virksomheder.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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.

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 finansiell 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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

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

København, den 14. juli 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228



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.

Koncernen tegner forsikringer gennem egne assurandører samt agenturer, selvstændige forsikringsmæglere og andre eksterne partnere. Koncernen har hovedfokus på at totalforsikre private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Aktiviteterne er hovedsageligt koncentreret om det danske marked samt andre EU-lande.

Moderselskabet råder over 64 pct. af stemmerettighederne i ETU Forsikring koncernen, hvorfor der aflægges koncernregnskab for PHM 2010 ApS. Tal i parentes er sidste års tal.

Årets resultat

Koncernregnskabet (7. regnskabsår) udviser et overskud før skat på 6.713 t.kr. (-4.216 t.kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på -717 t.kr. (-8.375 t.kr.) og et investeringsafkast på 6.511 t.kr. (4.433 t.kr.). Resultatet er ikke i overensstemmelse med de forventninger der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2019, hvor et positivt resultat i omegnen af 9-11 mio. kr. var forventet.

Efter minoritetsandele udgør årets resultat er et overskud på 682 t.kr. mod 412 t.kr. sidste år.

Regnskabsaflæggelsen for 2020 blev væsentligt forsinket, dels på grund af personaleudskiftning i økonomiafdelingen samt mangler i den administrative og regnskabsmæssige praksis i ETU Forsikring, og dels på grund af konstaterede fejl vedrørende 2019. Direktionen og den nye økonomichef har iværksat et grundigt udredningsarbejde, samt iværksat en betydelig styrkelse af ressourcer og processer i de administrative og regnskabsmæssige funktioner. I tilknytning hertil blev det konstateret, at koncernens solvensdækning pr. 31/12 2020 var tæt på 100, hvorfor en række tiltag straks blev iværksat til styrkelse af solvensoverdækningen. Forholdene er yderligere omtalt nedenfor.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 79,4 % og rammer dermed et højere niveau end forventet. Koncernen har i året været ramt af mange mellemstore brande, som ligger inden for koncernens eget behold. Derudover har koncernen været ramt af flere store afløbstab fra tidligere årgange.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 2,8 % point og udgør 24,5%. Faldet kommer som følge af koncernens vækst i bruttopræmieindtægterne.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 6,7 % point og udgør -5,0%. Dette skyldes bl.a. ændret reassuranceprogram, én større brandskade, samt højere skadesprocenter på brancher med proportional reassurancedækning.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio for 2020 98,9% (2019: 104,5 %).

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

Koncernen har i 2020, gennem etablering af 80% kvote på motor, forstærket reassuranceprogrammet betydeligt og forsøger samtidig at risikominimere koncernens investeringer. Styrkelsen af 80% kvoten på motor reassuranceprogrammet er i 1. halvdel af 2021 ikke bibeholdt. Koncernen er i dialog med reassurandørerne om fra halvåret 2021 at etablere en yderligere beskyttelse via reassuranceprogrammet.

Solvensdækning

Koncernens kapitalgrundlag udgør 75,3 mio. kr. pr. 31/12 2020 (2019: 69,2 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 61,5 mio. kr. og består af koncernens regnskabsmæssige egenkapital tillagt fortjenstmargen og fratrasket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af koncernens ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 13,8 mio. kr.

Solvenskapitalkravet udgør 68,9 mio. kr. pr. 31/12 2020 (2019: 60,5 mio. kr.). Minimumskapitalkravet udgør 27,6 mio. kr. (2019: 27,6 mio. kr.)

Solvensdækningen pr. 31/12 2020 udgør 109 (2019: 114) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2020	2019	2018	2017	2016
Solvensdækning	109	114	110	110	107

Som følge af den lave solvensdækning pr. 31/12 2020 har ledelsen i overensstemmelse med ETU Forsikring A/S's kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen, hvilket styrker solvensdækningen.

Koncernens seneste opgjorte solvens udgør >125%, i det solvensen er styrket betydeligt som følge af positivt forsikringsresultat i 2021 samt frasalg af investeringsejendomme i første halvår 2021.

Risikostyring

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

Bestyrelsen i ETU Forsikring fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets risikopåtagelse, samt rammerne for den nødvendige rapportering. Selskabet tegner skadeforsikringer for private og for mindre og mellemstore virksomheder. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for accept af forsikringer. Disse indeholder klare regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes.

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

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

Der henvises til note 23 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

ETU Forsikring har konstateret, at organiseringen af solvens II-nøglefunktionerne har været utilstrækkeligt. Som følge heraf har ledelsen i ETU Forsikring iværksat tiltag til at styrke nøglefunktionerne.

Som følge af de konstaterede utilstrækkeligheder i de administrative og regnskabsmæssige funktioner har bestyrelsen i 2021 foretaget en revurdering af vurderingen af egen risiko (ORSA). Bestyrelsen har med baggrund i revurderingen opgjort et ORSA-tillæg til operationelle risici på i alt 7,5 mio. kr. udover de operationelle risici, der er opgjort efter solvens II-standardmodellen.

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

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

Korrektion af fejl

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020, blev der fundet fejl i:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af erstatningshensættelserne pr. 31/12 2019. Fejlene betød, at erstatningshensættelserne pr. 31/12 2019 var 12,2 mio. kr. for lave.
- Indregning af driftsomkostninger i koncernregnskabet vedrørende ejendomsdrift i datterselskaber. Fejlen betød, at administrationsomkostningerne i koncernregnskabet var overvurderet med 2,1 mio. kr. og indtægter fra investeringsejendomme var overvurderet med et tilsvarende beløb.

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance samt solvensdækning og combined ratio er vist herunder.

I mio. kr.	2019 iflg. Regnskab	Koncern 2019 efter ændring	Ændring	2019 iflg. Regnskab	Moderselskab 2019 efter ændring	Ændring
<u>Resultatopgørelse</u>						
Ændring i fortjenestmargen og risikomargen.....	0,6	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Præmieindtægter for egen regning.....	171,5	171,3	-0,2	0,0	0,0	0,0
Ændring i erstatningshensættelser.....	-10,5	-22,7	-12,2	0,0	0,0	0,0
Ændring i risikomargen.....	1,2	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Erstatningsudgifter for egen regning i alt.....	-118,0	-130,2	-12,2	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostninger.....	-17,0	-14,9	2,1	-0,1	-0,1	0,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt.....	-51,5	-49,4	2,1	0,0	0,0	0,0
Forsikringsteknisk resultat.....	2,0	-8,4	-10,4	-0,1	-0,1	0,0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,2	-0,4
Indtægter fra investeringsejendomme.....	9,7	7,8	-1,9	0,0	0,0	0,0
Investeringsafkast.....	6,3	4,4	-1,9	0,9	0,5	-0,4
Skat.....	-1,8	0,9	2,7	0,0	0,0	0,0
Arets resultat.....	6,2	-3,3	-9,5	0,8	0,4	-0,4
Arets resultat efter minoritetsandele.....	0,8	0,4	-0,4	0,8	0,4	-0,4
<u>Balance</u>						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,0	2,6	2,2	-0,4
Andre tilgodehavender.....	19,6	19,6	0,0	10,3	10,2	-0,1
AKTIVER I ALT.....	262,3	262,3	0,0	18,5	18,1	-0,4
Reserve for nettoopskrivning.....	0,0	0,0	0,0	1,4	1,0	-0,4
Overført resultat.....	13,1	12,7	-0,5	11,8	11,7	0,0
EGENKAPITAL.....	68,8	59,3	-9,5	13,2	12,8	-0,4
Erstatningshensættelser.....	77,9	90,1	12,2	0,0	0,0	0,0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3,6	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Udsudte skatteforpligtelser	4,3	3,4	-0,9	0,0	0,0	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1,8	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0
Andel gæld.....	9,3	9,3	0,0	1,8	1,9	0,0
PASSIVER I ALT.....	262,3	262,3	0,0	18,5	18,1	-0,4
<u>Solvens</u>						
Kapitalgrundlag.....	79,7	69,2	-10,5	79,7	69,2	-10,5
Kapitalkrav.....	60,0	60,5	0,5	60,0	60,5	0,5
Solvensdækning	1,3	1,1	-0,2	1,3	1,1	-0,2
Kapitaloverskud.....	19,7	8,7	-11,0	19,7	8,7	-11,0
Combined Ratio.....	99,1%	104,5%		99,1%	104,5%	

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 322,7 mio. kr. (2019: 220,8 mio. kr.), og er således steget med 101,9 mio. kr. eller 46 %. Væksten er drevet af en positiv udvikling i den udenlandske partnerforretning og indenfor ejerskifteområdet. Begge disse områder er reassurancemæssigt afdækket med Quota Share.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 22.995 skader (2019: 15.089 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 256,2 mio. kr. (2019: 166,8 mio. kr.). Stigningen i erstatningsudgifterne relaterer til vækst i partnerforretningen hvortil der er knyttet en Quota Share reassurancedækning. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 79,4% (2019: 75,5%).

Koncernen har fastholdt 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.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 24,5% (2019: 27,3%). Faldet på 2,8 % - point kan primært henføres til de øgede bruttopræmieindtægter, hvor der ikke kræves samme relative administration til vedligeholdelse heraf.

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

Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør en indtægt på 16,0 mio. kr. (2019; udgift 3,6 mio. kr.), svarende til en nettogenforsikringsprocent på -5,0 % (2019; 1,7 %).

Koncernen anvender i dag 13 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 2020 realiseret et negativt afløbsresultat for egen regning på 12,8 mio. kr. (2019: -7,3 mio. kr.), svarende til et relativt afløbsresultat f.e.r. på -27,7 % (2019 -13,6 %).

Afløbsresultatet i 2020 skyldes blandt andet, at der har været en større frekvens af storskader end forudsat i de aktuarmæssige modeller pr. 31/12 2019, særligt indenfor ulykke og motoransvar.

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

Investeringsvirksomheden

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

Investeringsafkastet udgør 6,3 mio. kr. (2019: 4,4 mio. kr.).

Koncernens ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Ejendomsselskaberne har i 2020 bidraget med 6,0 mio. kr. (2019: 4,6 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Forventninger til 2021

Der forventes et positivt resultat for 2021 i omegnen af 20-25 mio. kr. efter skat og der er allerede efter årets første halvår realiseret et betydeligt positivt resultat, hvilket har styrket solvensdækningen. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2020 realiserede. Omkostningsprocenten forventes uændret, hvilket dækker over et fortsat fokus på at gennemføre effektiviseringer og omkostningsbesparelser samt gennemføre omlægninger, der vil styrke salgsprocessen og på den anden side omkostninger til styrkelse af nøglefunktioner m.v. i ETU Forsikring.

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

Koncernen tilpasser løbende organisationen, så der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2021. Koncernen vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Koncernen har i 2021 gennemført salg af byggegrunde for 6,8 mio. kr. og ejendomme for 31,2 mio. kr. Salget har reduceret koncernens eksponering på ejendomsområdet og dermed styrket koncernens solvensdækning.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten 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 er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis i note 3.

Forslag til resultatdisponering

Direktionen foreslår årets resultat for moderselskabet fordelt således:

	kr.	2020	2019
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		238.682	-147.321
Overført til næste år.....		443.474	559.420
I alt disponeret.....		682.156	412.099

Følsomhedsoplysninger

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

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

Lønpolitik

Moderselskabet har ikke ansatte udover direktionen. Vedrørende lønpolitik henvises derfor til lønpolitikken for ETU Forsikring A/S.

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

Koncernen

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

Datterselskaber

ETU Forsikring A/S.

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

Selskabet har i 2020 realiseret et overskud på 5,0 mio. kr. (2019: -3,9 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 55,8 mio. kr. (2019: 50,8 mio. kr.).

ETU Ejendomme ApS.

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

Selskabet har i 2020 realiseret et overskud på 2,6 mio. kr. (2019: -0,5 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 23,5 mio. kr. (2019: 26,2 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2020 realiseret et underskud på -1,5 mio. kr. (2019: -1,9 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 12,4 mio. kr. (2019: 53,9 mio. kr.). Faldet i egenkapitalen skyldes udlodning.

PM Ejendomme II ApS.

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

Selskabet har i 2020 realiseret et overskud på 1,1 mio. kr. (2019: 1,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 15,8 mio. kr. (2019: 14,7 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2020 realiseret et overskud på 3,8 mio. kr. (2019: 5,9 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 31,6 mio. kr. (2019: 31,1 mio. kr.).

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktør i:

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

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE 1/1 - 31/12 2020

	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Bruttopræmier.....	348.614.343	0	233.975.700	0
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	0	-58.440.461	0
Ændring i præmiehensættelser.....	-25.867.151	0	-13.200.420	0
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-609.737	0	380.463	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser.....	27.907.863	0	8.559.291	0
PRÆMIENDTÆGTER FOR EGEN REGNING.....	161.930.330	0	171.274.573	0
Udbetalte erstatninger.....	-196.199.547	0	-144.091.686	0
Modtaget genforsikringsdækning.....	85.184.229	0	26.406.831	0
Ændring i erstatningshensættelser.....	-60.018.772	0	-22.698.999	0
Ændring i risikomargen.....	-3.613.782	0	1.152.413	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser.....	44.557.034	-	9.025.441	0
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING.....	-130.090.838	0	-130.206.000	0
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	0	-45.314.748	0
Administrationsomkostninger.....	-19.444.089	-71.015	-14.932.782	-83.283
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	46.481.868	0	10.803.717	0
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING.....	-32.556.579	-71.015	-49.443.813	-83.283
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-717.087	-71.015	-8.375.240	-83.283
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	238.682	0	-152.071
Indtægter fra associerede virksomheder.....	705.592	0	0	0
Indtægter fra investeringsejendomme.....	594.664	0	7.824.050	0
5) Renteindtægter og udbytter m.v.....	431.227	859.521	518.859	835.000
6) Kursreguleringer.....	6.468.733	0	-781.642	0
7) Renteudgifter.....	-1.688.808	-205.723	-3.128.221	-187.547
INVESTERINGSAFKAST.....	6.511.409	892.481	4.433.046	495.382
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE				
HENSÆTTELSE.....	-196.867	0	-78.898	0
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE				
.....	6.314.542	892.481	4.354.148	495.382
Andre indtægter.....	1.115.995	0	2.990.183	0
Andre omkostninger.....	0	0	-3.184.609	0
RESULTAT FØR SKAT.....	6.713.450	821.466	-4.215.518	412.099
8) Skat.....	-1.270.389	-139.310	892.812	0
ARETS RESULTAT.....	5.443.061	682.156	-3.322.706	412.099
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomhedens resultat.....	-4.760.905	0	3.734.805	
ARETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	682.156	682.156	412.099	412.099
Resultatdisponering				
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	238.682	0	-147.321
Overført til næste år.....	682.156	443.474	412.099	559.420
Overført til næste år.....	682.156	682.156	412.099	412.099

ANDEN TOTALINDKOMST 1/1 - 31/12 2020

	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
Periodens resultat.....	682.156	682.156	412.099	412.099
Totalindkomst.....	682.156	682.156	412.099	412.099

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020

AKTIVER

	Koncern Moderselskab		Koncern Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
Note:	kr.	kr.	kr.	kr.
Andre immaterielle aktiver.....	4.978.282	0	5.764.490	0
9) IMMATERIELLE AKTIVER I ALT.....	4.978.282	0	5.764.490	0
10) Driftsmidler.....	2.485.941	0	2.343.331	0
11) Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.500	0
MATERIELLE AKTIVER I ALT.....	22.947.720	0	21.674.831	0
12) Investeringsejendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	2.397.400	0	2.158.718
14) Kapitalandele i associerede virksomheder.....	332.750	0	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt.....	332.750	2.397.400	0	2.158.718
Ansvarlig lånekapital.....	0	5.550.000	0	5.550.000
Kapitalandele.....	10.000	0	10.001	1
Indlån i kreditinstitutter.....	0	0	27.208.366	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt.....	10.000	5.550.000	27.218.367	5.550.001
INVESTERINGSAKTIVER I ALT.....	85.736.563	7.947.400	163.407.596	7.708.719
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	0	15.322.499	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	81.016.782	0	29.145.070	0
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser.....	123.473.200	0	44.467.569	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.802.725	0	3.508.542	0
Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt.....	3.802.725	0	3.508.542	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder i alt.....	1.599.757	0	2.026.234	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	1.123.688	0	0	0
Andre tilgodehavender.....	17.219.383	10.240.746	19.617.923	10.338.120
TILGODEHAVENDER I ALT.....	23.745.553	10.240.746	25.152.699	10.338.120
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	0	42.000
Likvide beholdninger.....	99.345.355	0	837.983	0
ANDRE AKTIVER I ALT.....	99.345.355	0	837.983	42.000
Andre periodeafgrænsningsposter.....	4.168.303	0	1.031.217	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	4.168.303	0	1.031.217	0
AKTIVER I ALT.....	364.394.976	18.188.146	262.336.385	18.088.839

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020

PASSIVER

	Koncern		Materselskab	
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
Note:				
Anparts kapital.....	80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	1.189.358	0	950.676
Overført resultat.....	13.359.855	12.170.497	12.677.700	11.727.024
EGENKAPITAL I ALT før minoritetsinteresser.....	13.439.855	13.439.855	12.757.700	12.757.700
Minoritetsinteresser.....	51.289.022	0	46.528.117	0
EGENKAPITAL I ALT	64.728.877	13.439.855	59.285.817	12.757.700
Ansvarlig lånekapital.....	13.770.000	0	13.770.000	0
15) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	13.770.000	0	13.770.000	0
Præmiehensættelser.....	63.654.871	0	36.636.859	0
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.179.505	0	2.569.768	0
16) Erstatningshensættelser.....	150.317.632	0	90.101.993	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	6.089.125	0	3.637.689	0
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER.....	223.241.133	0	132.946.309	0
17) Udsudte skatteforpligtelser.....	3.134.417	0	3.401.986	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE.....	3.134.417	0	3.401.986	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	234.736	0	205.025	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	6.223.611	0	7.042.343	0
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	0	8.455.805	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	1.565.553	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder.....	0	0	658.192	0
Gæld til kreditinstitutter.....	11.690.467	2.611.439	27.268.733	3.464.702
Aktuelle skatteforpligtelser.....	97.310	97.310	0	0
Anden gæld.....	16.140.148	2.039.541	9.302.175	1.866.437
18) GÆLD I ALT.....	59.285.813	4.748.290	52.727.248	5.331.139
PASSIVER I ALT.....	364.394.976	18.188.146	262.336.385	18.088.839
19) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
20) KAPITALGRUNDLAG.....				
21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
22) NÆRTSTÅENDE PARTER.....				
23) RISIKOSTYRING.....				
24) SELSKABSKAPITAL.....				
25) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2020

	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	950.676	11.727.024	12.757.700
Periodens resultat		238.682	443.474	682.156
Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	1.189.358	12.170.497	13.439.855

Koncern

Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	0	12.677.700	12.757.700
Periodens resultat			682.156	682.156
Egenkapital pr. 31/12 2020	80.000	0	13.359.855	13.439.855

2019

	Anpartskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1/1 2019	80.000	1.097.997	11.167.604	12.345.601
Periodens resultat		-147.321	559.420	412.099
Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	950.676	11.727.024	12.757.700

Koncern

Egenkapital pr. 1/1 2019	80.000	0	12.265.601	12.345.601
Periodens resultat			412.099	412.099
Egenkapital pr. 1/1 2020	80.000	0	12.677.700	12.757.700

Note 0 - Grundlag for fortsat drift

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2020 har ledelsen fundet det nødvendigt at øge koncernens forsikringsmæssige hensættelser væsentligt, hvilket indebærer, at solvensdækningen pr. 31.12.2020 er reduceret til 109% (urevideret).

For at sikre, at solvensdækningen opfylder lovgivningens minimumskrav på 100% har ledelsen i overensstemmelse med koncernens kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Solvensdækningen pr. 31/3 2021 (før ORSA-tillæg på 7,5 mio. kr.) udgør ifølge koncernens interne opgørelse > 125% (urevideret). Styrkelsen efter balancedagen kan henføres til (i) positiv skadeforløb i 2021 og (ii) frasal af byggegrunde og ejendomme.

Koncernen har i 2021 gennemført salg af byggegrunde for 6,8 mio. kr. og ejendomme for 31,2 mio. kr. Salget har reduceret koncernens eksponering på ejendomsområdet og dermed styrket koncernens solvensdækning.

Derudover er selskabet i aktuel proces om tegning af yderligere reassurancedækning.

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 indtegning af yderligere forsikringsrisici
- Indskud af ny kapital

Direktionen vurderer, at de gennemførte tiltag og yderligere mulige tiltag i kapitalnødplanen samlet set er tilstrækkeligt og gennemførligt, hvorfor årsregnskabet og koncernregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets og koncernens fortsatte drift.

NOTER

2020
kroner

Note 1 - Branchefordeling - Koncern

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring *	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	29.478.883	111.136.863	138.625.797	69.372.801	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	28.012.516	103.715.676	133.943.856	57.075.145	322.747.192
Bruttoerstatningsudgifter.....	28.415.731	63.316.369	101.130.425	63.355.794	256.218.319
Bruttodriftsomkostninger.....	6.683.503	25.197.142	31.429.480	15.728.321	79.038.447
Resultat af afgiven forretning.....	210.151	5.180.814	-16.433.506	27.058.547	16.016.006
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen.....	-357.141	-1.346.441	-1.679.474	-840.463	-4.223.519
Forsikringsteknisk resultat.....	-7.233.709	19.036.538	-16.729.030	4.209.113	-717.087
Antal erstatninger.....	1.173	5.362	13.587	2.873	22.995
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	11%	14%	16%	15%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	24.225	11.808	7.443	22.052	11.142

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU og UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	260.116.478	88.497.865	0	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	235.129.043	87.618.149	0	322.747.192

NOTER

2019
kroner

Note 1 - Branchefordeling - Koncern

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring *	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	23.657.316	87.283.085	74.314.150	48.721.150	233.975.700
Bruttopræmieindtægter.....	23.505.417	83.416.895	72.620.207	41.232.762	220.775.280
Bruttoerstatningsudgifter.....	35.235.602	57.598.007	54.946.432	19.010.644	166.790.685
Bruttodriftsomkostninger.....	6.091.636	22.474.942	19.135.508	12.545.444	60.247.530
Resultat af afgiven forretning.....	2.788.681	-485.656	-987.107	-4.961.100	-3.645.181
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen.....	154.989	571.829	486.864	319.193	1.532.876
Forsikringsteknisk resultat.....	-14.878.151	3.430.119	-1.961.976	5.034.767	-8.375.240
Antal erstatninger.....	1.141	4.576	7.058	2.314	15.089
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	11%	13%	17%	14%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader...	30.881	12.587	7.785	8.560	11.107

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	199.024.414	34.951.286	0	233.975.700
Bruttopræmieindtægter.....	186.418.715	34.356.565	0	220.775.280

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

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - KONCERN

	2020	2019	2018	2017	2016
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	322.747.192	220.775.280	159.293.719	134.093.002	117.672.413
Bruttoerstatningsudgifter.....	256.218.319	166.790.685	95.695.256	84.215.454	81.733.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	79.038.447	60.247.530	48.727.279	39.214.484	34.990.365
Resultat af afgiven forretning.....	16.016.006	-3.645.181	-9.223.156	-6.981.474	-515.683
Forsikringsteknisk resultat.....	-717.087	-8.375.240	5.648.028	3.681.590	432.591
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	6.314.542	4.354.148	1.584.419	3.494.453	2.220.809
Årets resultat.....	5.443.061	-3.322.706	5.568.064	6.206.486	3.177.985
Afløbsresultat.....	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099	-1.523.292
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.611	96.385.801
Forsikringsaktiver i alt.....	123.473.200	44.467.569	23.642.599	16.837.924	14.840.457
Egenkapital i alt.....	64.728.877	59.285.817	62.589.572	57.021.510	50.815.024
Kapitalgrundlag *.....	75.329.572	69.166.614	56.906.272	51.503.034	55.446.777
Aktiver i alt.....	364.394.976	262.336.385	239.227.605	206.817.126	190.402.318

NØGLETAL

	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttoerstatningsprocent.....	79,4%	75,5%	60,1%	62,8%	69,5%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,5%	27,3%	30,6%	29,2%	29,7%
Nettogenforsikringsprocent.....	-5,0%	1,7%	5,8%	5,2%	0,4%
Combined ratio.....	98,9%	104,5%	96,5%	97,3%	99,6%
Operating ratio.....	98,9%	104,5%	96,5%	97,3%	99,6%
Egenkapitalforrentning i procent.....	8,8%	-5,5%	9,3%	11,5%	6,5%

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:...	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsregnskabet for PHM 2010 APS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2020 har koncernen implementeret ændrede regnskabsregler for indregning af leasingaftaler. Koncernen har valgt at anvende overgangsmetoden, hvor leasingaftaler indgået før 1. januar 2020 ikke indregnes i sammenligningstallene.

De nye regler betyder i forhold til tidligere, at alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen. Undtaget er (i) leasing af immaterielle aktiver, (ii) aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, (iii) leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt (iv) leasingaftaler med en lav værdi.

Leasingaftaler, som er indgået fra 1. januar 2020 eller senere, indregnes i balancen med et leasingaktiv (en brugsret til aktivet) og en leasingforpligtelse. Leasingaktiver præsenteres i balancen i samme post som tilsvarende ejede aktiver, og fordelingen specificeres i en note.

Leasingforpligtelser præsenteres under posten anden gæld.

Indførelsen af de nye regler har ikke påvirket hverken resultat, balance eller egenkapital i 2020, eftersom koncernen alene har leje- og leasingaftaler undtaget for indregning.

Korrektion af fejl

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020, blev der fundet fejl i:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af erstatningshensættelserne pr. 31/12 2019. Fejlene betød, at erstatningshensættelserne pr. 31/12 2019 var 12,2 mio. kr. for lave.
- Indregning af driftsomkostninger i koncernregnskabet vedrørende ejendomsdrift i datterselskaber. Fejlen betød, at administrationsomkostningerne i koncernregnskabet var overvurderet med 1,9 mio. kr. og indtægter fra investeringsejendomme var overvurderet med et tilsvarende beløb.

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance er vist herunder.

I t.kr.	2019 iflg. Regnskab	Koncern 2019 efter ændring	Ændring	2019 iflg. Regnskab	Moderselskab 2019 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
Ændring i fortjenestmargen og risikomargen.....	584	380	-203	0	0	0
Præmieindtægter for egen regning.....	171.478	171.275	-203	0	0	0
Ændring i erstatningshensættelser.....	-10.499	-22.699	-12.200	0	0	0
Ændring i risikomargen.....	1.164	1.152	-11	0	0	0
Erstatningsudgifter for egen regning i alt.....	-117.995	-130.206	-12.211	0	0	0
Administrationsomkostninger.....	-16.992	-14.933	2.059	-83	-83	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt.....	-51.503	-49.444	2.059	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat.....	1.981	-8.375	-10.356	-83	-83	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	267	-152	-419
Indtægter fra investeringsejendomme.....	9.680	7.824	-1.856	0	0	0
Investeringsafkast.....	6.289	4.433	-1.856	914	495	-419
Skat.....	-1.794	893	2.687	0	0	0
Årets resultat.....	6.202	-3.323	-9.525	831	412	-419
Årets resultat efter minoritetsandele.....	831	412	-419	831	412	-419

Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.578	2.159	-419
Andre tilgodehavender.....	19.618	19.618	0	10.338	10.241	-97
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	0	42	0	-42
AKTIVER I ALT.....	262.336	262.336	0	18.508	18.089	-419
Reserve for nettoopskrivning.....	0	0	0	1.370	951	-419
Overført resultat.....	13.134	12.678	-456	11.764	11.727	-37
EGENKAPITAL.....	68.811	59.286	-9.525	13.214	12.758	-456
Erstatningshensættelser.....	77.902	90.102	12.200	0	0	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.626	3.638	11	0	0	0
Udsudte skatteforpligtelser	4.276	3.402	-874	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1.771	0	-1.771	0	0	0
Andel gæld.....	9.344	9.302	-42	1.827	1.866	40
PASSIVER I ALT.....	262.336	262.336	0	18.508	18.089	-419

Ændring i skøn

Ledelsen har som følge af realiserede skadesforløb foretaget en gennemgang af anvendte forudsætninger for skadeforløb indenfor blandt anden ulykke og ansvar, herunder den forventede frekvens af storskader samt forventninger til skadeudvikling generelt.

Revurderingen er afspejlet i årets afløbsresultat, der viser et underskud på 25,0 mio. kr. før reassurance og et underskud på 12,8 mio. kr. for egen regning.

Koncernregnskab

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

Præmiehensættelser

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

Domicil- og investeringsejendomme

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

Koncernen besidder to ubebyggede arealer i Røde Kro. Arealerne er under udvikling dels til udstykning af parcelhusgrunde og dels til opførelse af rækkehuse til udlejning. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet de to arealer til estimeret salgspris pr. m².

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Præmieindtægter for egen regning

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

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserver.

Den del af præmieindtægterne, som betales til genforsikringsselskaber for genforsikringsdækning, fragår i præmieindtægter for egen regning.

Erstatningsudgifter for egen regning

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

Omkostninger til skadebehandling m.v. omfatter lønninger til skadesmedarbejdere, kontorudgifter o.l. Indirekte omkostninger er opgjort på baggrund af en gennemgang af hver enkelt omkostningstype, og der er i disse situationer foretaget skønsmæssige fordelinger.

Erstatningsudgifter indeholder derudover interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader.

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

Investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomheden består af ejendomsinvesteringer via ejendomsdatterselskaber samt indeståender i pengeinstitutter og en mindre post aktier. Alle hertil hørende resultatposter, investeringsomkostninger, renteindtægter, renteudgifter og realiserede værdireguleringer, kursgevinster og kurstab på værdipapirer føres her. Herudover indgår renter vedrørende leasingforpligtelser i renteudgifter.

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

Værdireguleringer af ejendomsinvesteringer indgår i kursreguleringer.

Andre indtægter

Andre indtægter består af indtægter relateret til aktiviteter forbundet med levering af mægler- og 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver.

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

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

Balance

Leasing

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

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

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

Leasingkontrakter, som udløber i 2020, indregnes ikke som leasingaktiver, da kontrakten ved implementering af reglerne pr. 1. januar 2020 har en kort varighed.

Immaterielle aktiver

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

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

Driftsmidler

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

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

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab for værdiforringelse.

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

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

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

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

Investerings ejendomme

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

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

Værdireguleringer af investerings ejendomme 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

Kapitalandele indregnes til dagsværdien på handelsdagen.

Tilgodehavender

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

Andre 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 § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne.

Præmiehensættelserne opgøres derfor som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted i den resterende del af risikoperioden.

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

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

Erstatningshensættelser for egen regning

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

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

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-til-sag vurdering af alle anmeldte sager, et beregnet skøn over anmeldte, men utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder (IBNER) samt et beregnet skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabet's 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.

Erstatningshensættelser for brancher, hvor skaderne har en gennemsnitlig afviklingstid over 1 år diskonteres med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Genforsikringsandele diskonteres efter samme metode.

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadeforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmie- og erstatningshensættelser. Risikomargen beregnes ved brug af metode 3 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser ("cost of capital" – metoden).

Hensatte forpligtelser

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

Gæld og forpligtelser generelt

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

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

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

NOTER

Note:	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.	Koncern 2019 kr.	Moderselskab 2019 kr.
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	-42.585.979	0	-28.239.405	0
Øvrige erhvervsomkostninger.....	-17.008.379	0	-17.075.343	0
Administrationsomkostninger.....	-19.444.089	-71.015	-14.932.782	-83.283
Modtagne provisioner.....	46.481.868	0	10.803.717	0
	-32.556.579	-71.015	-49.443.813	-83.283
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	24.956.616	0	21.277.356	0
Pensioner.....	3.326.628	0	2.992.223	0
Lønsumafgift m.v.....	4.100.835	0	3.604.339	0
Øvrige personale omkostninger.....	0	0	694.308	0
	32.384.079	0	28.568.226	0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	63		57	
- heraf udgifter til direktionen:				
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	1.546.512	0	1.580.485	0
Pensioner.....	480.000	0	480.000	0
	2.026.512	0	2.060.485	0
Koncernen anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser. Koncernen har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
5) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	431.227	859.521	518.859	835.000
	431.227	859.521	518.859	835.000
6) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	4.795.427	0	-781.642	0
Kursregulering på investeringsforeningsandele.....	1.673.306	0	0	0
	6.468.733	0	-781.642	0
7) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.242.851	0	1.221.841	0
Pengeinstitutter.....	445.957	205.723	847.858	-187.547
Øvrige renteudgifter.....	0	0	1.058.522	0
	1.688.808	205.723	3.128.221	-187.547
8) SKAT:				
Aktuel skat.....	139.310	139.310	-725.670	0
Regulering skat tidligere år.....	221.574	0	0	0
Regulering af udskudt skat.....	909.505	0	-167.142	0
	1.270.389	139.310	-892.812	0
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af årets resultat før skat.....	1.476.959	432.808	-1.145.031	-182.863
Permanente afvigelser.....	-206.570	-293.498	252.219	182.863
	1.270.389	139.310	-892.812	0
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-6,5%	-5,0%	-0,9%	-22,0%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	18,9%	17,0%	21,2%	0,0%

NOTER

Note:	Koncern 2020 kr.	Moderselskab 2020 kr.	Koncern 2019 kr.	Moderselskab 2019 kr.
9) IMMATERIELLE AKTIVER:				
ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1/1	16.979.201	0	13.758.600	0
Årets tilgang.....	2.028.125	0	3.220.601	0
Anskaffelsesværdi pr. 31/12.....	19.007.326	0	16.979.201	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	11.214.711	0	9.349.466	0
Årets afskrivninger.....	2.814.333	0	1.865.245	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	14.029.044	0	11.214.711	0
Bogført værdi pr. 31/12	4.978.282	0	5.764.490	0
10) DRIFTSMIDLER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1/1	3.608.286	0	3.954.431	383.998
Årets tilgang.....	984.107	0	598.135	0
Årets afgang.....	0	0	-944.280	-383.998
Anskaffelsesværdi pr. 31/12.....	4.592.393	0	3.608.286	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	1.264.955	0	976.744	383.998
Årets afskrivninger.....	841.497	0	762.251	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	-474.040	-383.998
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	2.106.452	0	1.264.955	0
Bogført værdi pr. 31/12	2.485.941	0	2.343.331	0
11) DOMICILEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	21.691.832	0	21.691.832	0
Tilgang i årets løb.....	140.000	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	21.831.832	0	21.691.832	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-216.918	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-217.618	0	-216.918	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-434.536	0	-216.918	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1	-2.143.415	0	-2.712.833	0
Årets dagsværdireguleringer.....	1.207.898	0	569.419	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	-935.517	0	-2.143.414	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	20.461.779	0	19.331.500	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,00%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i måling af koncernens domicilejendom				
12) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	119.289.510	0	119.738.144	0
Tilgang i årets løb.....	7.459.372	0	21.195.310	0
Afgang i årets løb.....	-61.620.636	0	-21.643.944	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	65.128.245	0	119.289.510	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1	16.678.035	0	16.300.799	0
Årets dagsværdireguleringer.....	3.587.532	0	598.921	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	20.265.567	0	16.899.720	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	85.393.813	0	136.189.229	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	6,20%		6,60%	
Der er indhentet mæglerudtalelse til brug for understøttelse af ledelsens vurdering af dagsværdi på en række investeringsejendomme.				
13) KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER:				
Anskaffelsesværdi pr. 1/1	1.208.042		1.208.042	
Anskaffelsesværdi pr. 31/12.....	1.208.042		1.208.042	
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	950.676		1.102.748	
Årets resultat.....	219.982		-170.772	
Regulering for intern avance.....	18.700		18.700	
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	1.189.358		950.676	
Bogført værdi pr. 31/12	2.397.400		2.158.718	
Kapitalandel vedrører ejerandel på 4,40% af ETU Forsikring A/S, Aabenraa.				

NOTER

Note:	Koncern		Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.

14) KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

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

Associerede virksomheder:

Selskab	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
ITEG ApS, København K	40%	831.877	962.584

15) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL (koncern)

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 13.770.000. Der er i 2020 betalt t.kr. 557 i rente.
De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

NOTER

Note:	Koncern		Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.

16) RELATIVT AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 1/1	90.101.993	0	67.324.096	0
Udbetalt i	41.058.761	0	34.773.890	0
Hensat pr. 31/12	74.468.098	0	41.858.553	0
Diskontering.....	465.854	0	142.934	0
Afløbsresultat.....	-24.959.012	0	-9.165.413	0
Genforsikring.....	12.204.213	0	1.891.443	0
Afløbsresultat for egen regning.....	-12.754.799	0	-7.273.970	0

17) UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE:

Immaterielle anlægsaktiver.....	543.715	0	116.974	0
Materielle anlægsaktiver.....	-5.576.133	0	-42.082	0
Investeringsaktiver.....	0	0	-4.931.958	0
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser.....	-252.419	0	-198.284	0
Fremførbart underskud.....	2.150.420	0	1.653.364	0
I alt udskudte skatteforpligtelser.....	-3.134.417	0	-3.401.986	0

18) GÆLD:

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter
balancetidspunktet.....

5.978.824	0	13.370.712	0
------------------	----------	-------------------	----------

19) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for selskabets bankgæld samt bankgælden i Lindbjerggård Invest ApS og PHM 2013 ApS.

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

Selskabet er administrationselskab 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 indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2022 som andrager 3,4 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 9,1 mio. kr. (22,3 mio. kr.) sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 85,4 mio. kr.

Koncernen har afgivet støtteerklæring overfor det associerede selskab ITEG for at sikre driften i 2021.

Koncernen er part i enkelte retssager og tvister. Det er ledelsens vurdering, at afslutningen af disse sager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling væsentligt, udover aktiver og forpligtelser indregnet i koncernregnskabet pr. 31. december 2020.

20) KAPITALGRUNDLAG:

Egenkapital pr. 31/12	13.439.855
Andel af ETU forsikring indregnet	-3.031.620
Ansvarlig lånekapital	-5.550.000
	4.858.235
Kapitalgrundlag i ETU forsikring	70.471.337
Kapitalgrundlag	75.329.572

NOTER

Note:	Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.

21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskab	727.500	15.000	464.875	25.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	80.375	0
Andre ydelser	0	0	67.500	0
Revisionshonorar i alt	727.500	15.000	612.750	25.000

2020 vedrører honorar til selskabets nuværende generalforsamlingsvalgte revisor EY Godkendt Revisionspartnerselskab.

2019 vedrører honorar til tidligere generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

22) NÆRTSTÅENDE PARTER:

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

ETU Forsikring A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM 2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og ETU Ejendomme ApS har i regnskabsåret bestået af betaling af husleje samt betaling af renter på selskabets mellemregning (60,9 t.kr.), i PHM 2014 (42,0 t.kr.), PM Ejendomme A/S (94,1 t.kr.) og PM Ejendomme II ApS (19,0 t.kr.) er der sket betalinger af renter på mellemregningerne.

Foruden ovenstående har ETU Forsikring A/S transaktioner med Autoleasing Syd ApS og Dansk Forsikringsagentur ApS som også betragtes som nærtstående parter. Transaktionerne med Autoleasing Syd ApS udgør køb og salg af biler samt reparationer heraf (77 t.kr.). Transaktioner med Dansk Forsikringsagentur ApS udgør provisionsafregninger (720 t.kr.).

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

Vedørende ansvarlige lån henvises til note 15.

23) **RISIKOSTYRING:** (omfattende datterselskabet ETU Forsikring A/S, hvor de væsentligste aktiviteter og risici er)

SKADEFORSIKRINGSRISICI

Risici vedrørende præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

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

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

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

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

MARKEDSRISICI

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

Markedsrisikoen består af ejendomsrisiko og renterisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendoms markedet.

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

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

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

LIKVIDITETSRISICI

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

Likvidetsstyringen i selskabet tager højde for både det kortsigtede og langsigtede likvidetsbehov, herunder sikring af, at sammensætningen af investeringsaktiver er sigtssæns 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 likvidetsrisiko er begrænset.

OPERATIONELLE RISICI

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

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

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

STRATEGISKE RISICI

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

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag. Strategiske risici scores og vurderes baseret på samme principper som operationelle risici. Eksempler på definerede strategiske risici er konkurrenternes øgede anvendelse af mikrotarifering, udeblivende vækst f.eks. på bilforsikringen, husejerskitte 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.

24) **SELSKABSKAPITAL:**

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

NOTER

	Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
	2020	2020	2019	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.

25) Dagsværdimåling af aktiver og passiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi

Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.500	0
Investeringsjendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
Kapitalandele.....	10.000	0	10.001	1
	105.865.592	0	155.530.730	1

Dagsværdimåling af aktiver:

Niveau 3

Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.500	0
Investeringsjendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
Kapitalandele.....	10.000	0	10.001	1
	105.865.592	0	155.530.730	1

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 markedsdeltagere på målingstidspunktet.

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

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

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

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

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

Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele indregnes til kostpris, hvilket vurderes i al væsentlighed af afspejle dagsværdien.