

# ETU Forsikring A/S

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

## Årsrapport 2023



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/04/2024

---

Dirigent: Hans Michael Gabrielsen



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## ERKLÆRINGER mv.

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

## REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 19
- Anden totalindkomst..... side 19
- Balance ..... side 20
- Egenkapitalopgørelse ..... side 22
- Noter, herunder anvendt regnskabspraxis ..... side 23

# SELSKABSFORHOLD

## SELSKAB

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

## DIREKTION

Steen Nedergaard Gram-Hanssen, adm. direktør

## BESTYRELSE

Martin Bøge Mikkelsen, formand  
Peter Michael Albrechtslund, næstformand  
Lise Bøgelund Jensen  
Frank Heitmann Madsen

## PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S  
Nordea A/S

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## EJERFORHOLD

Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,65 procent  
Heitmann Madsen Invest ApS – 12,40 procent  
D. Heitmann Holding ApS – 19,90 procent  
Ilse Heitmann Madsen – 0,59 procent  
PHM 2010 ApS – 36,46 procent (ETU Forsikring A/S, indgår i koncernregnskabet for PHM 2010 ApS, da selskabet har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S)

## KONCERNFORHOLD

Koncernen består af følgende selskaber:

ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55  
ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61  
PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08  
PM Ejendomme II ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 31 59 77 06 (Opløst efter frivillig likvidation 30.06.2023)  
PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for ETU Forsikring A/S.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Røddekro, den 15. april 2024

## Direktionen

\_\_\_\_\_  
Steen Nedergaard Gram-Hanssen  
Adm. direktør

## Bestyrelsen

\_\_\_\_\_  
Martin Bøge Mikkelsen, formand

\_\_\_\_\_  
Michael Albrechtslund, næstformand

\_\_\_\_\_  
Lise Bøgelund Jensen

\_\_\_\_\_  
Frank Heitmann Madsen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0 i koncernregnskabet og årsregnskabet, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængig af, at der sker en tilstrækkelig styrkelse af solvensdækningen. Det er ledelsens vurdering, at en sådan styrkelse vil blive opnået, hvorfor koncernregnskabet og årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af koncernens og selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for ETU Forsikring A/S ved generalforsamlingsbeslutning den 25. juni 2020 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2023. Ud over det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift", har vi fastlagt, at de forhold, der er beskrevet nedenfor, er centrale forhold ved revisionen, der skal kommunikeres i vores erklæring. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

## Centrale forhold ved revisionen

---

### *Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter*

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 401.314 t.kr. pr. 31. december 2023.

Målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser) samt forventet lønsomhed i tilbageværende risikoperiode på indgåede forsikringskontrakter.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 1 om væsentlig usikkerhed vedrørende opgørelsen af værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter og måling af afgiven forretning.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

---

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- ▶ Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser
- ▶ Vurdering og analyser af udvikling i lønsomhed, afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og markedspraksis
- ▶ Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis efterregning på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

## Centrale forhold ved revisionen

### Måling af afgiven forretning (genforsikring)

Afgivne forsikringspræmieindtægter udgør 31 % af årets bruttopræmieindtægter, og resultatet af afgiven forretning udgør 38.165 t.kr. ud af årets forsikringstekniske resultat på -31.709 t.kr.

Selskabets genforsikringsprogram omfatter forskellige typer af genforsikringsdækning, herunder dækning af kvoteaftaler, storskadeaftaler samt katastroferisici. På dele af genforsikringsprogrammet er genforsikringsdækningen ændret fra årgang til årgang. Derudover er dele af genforsikringsprogrammet forbundet med væsentlige ledelsesmæssige skøn, blandt andet vedrørende forventet lønsomhed på specifikke brancher m.v.

Genforsikringsprogrammet har derfor en høj kompleksitet i forhold til selskabets størrelse og kompleksitet.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 1 om væsentlig usikkerhed vedrørende opgørelsen af værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter og måling af afgiven forretning.

### Måling af ejendomme

Domicil- og investeringsejendomme udgør i alt 115.134 t.kr. pr. 31. december 2023 i koncernregnskabet og 0 t.kr. i årsregnskabet.

Målingen af domicil- og investeringsejendommers dagsværdi indebærer ledelsesmæssige skøn omfattende:

- ▶ Fastlæggelse af afkastkrav samt forventede fremtidige pengestrømme
- ▶ Fastlæggelse af dagsværdi af ubebyggede grunde.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 4 om anvendt regnskabspraksis.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Gennemgang af principper for samt stikprøvevis efterregning af periodisering af provisioner fra genforsikringselskaber
- ▶ Stikprøvevis efterregning af genforsikringsandele af præmiehensættelser og genforsikringsandele af erstatningshensættelser
- ▶ Stikprøvevis kontrol af vilkår til indgåede genforsikringsaftaler, der medgår ved opgørelsen af den afgivne forretning
- ▶ Vurdering af udvikling i lønsomhed for brancher m.v. med overskudsdeling
- ▶ Stikprøvevis gennemgang af gæld i forbindelse med genforsikring, herunder afstemning til modpartsbekræftelser
- ▶ Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende afgiven forretning opfylder de relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- ▶ Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- ▶ Vurdering af de væsentligste forudsætninger for dagsværdien af ubebyggede grunde, herunder salgspriser på sammenlignelige grunde.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende ejendommenes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder relevante regnskabsregler, samt testet de talmæssige oplysninger heri.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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



revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusioner.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 15. april 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495

# LEDELSESBERETNING

## Selskabets væsentligste aktivitetsområder

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

## Selskabets distributionskanaler og markedsområder

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

Udover aktiviteter på det danske marked, har selskabet haft salg af Private-Label produkter i henholdsvis England, Sverige og Grækenland, hvor der hovedsageligt er tale om salg af hunde- og katteforsikringer.

Selskabet 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 selskabets udenlandske aktiviteter udgjort 1/3 af selskabets 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 der beløbsmæssigt ikke er væsentlige forskelle herpå.

Koncernregnskabet (17. regnskabsår) udviser et underskud efter skat på 32,3 mio. kr. (2022: overskud 17,3 mio. kr.). Resultatet består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 31,7 mio. kr. (2022: 26,8 mio. kr.) og et negativt investeringsafkast på 4,5 mio. kr. (2022: negativt 3,0 mio. kr.). 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 selskabets bruttoerstatningsudgifter på 60,1 mio. kr., forøgelse af selskabets resultat af afgiven forretning på 21,9 mio. kr., reduktion af selskabets erhvervsomkostninger med 13,1 mio. kr., samt forøgelse af selskabets 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 erhvervsomkostningerne 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 genforsikringselskabernes andel af selskabets 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, 109,1 % 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 4,5 mio. kr. imod et underskud på 3,0 mio. kr. i 2022. Samlet er selskabets 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. Selskabet har en større eksponering mod ejendomme via ejendomsdatterselskaberne i den sydlige del af Jylland. Ledelsen har en betydelig og mangeårig erfaring med den type investeringer og kapitalforvaltning.

### Solvensdækning

Selskabets kapitalgrundlag udgør 72,3 mio. kr. pr. 31/12 2023 (2022: 104,4 mio. kr.).

Kapitalgrundlaget består af en kombination af tier 1, 2 og 3-kapital:

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 36,3 mio. kr. og består af selskabets regnskabsmæssige egenkapital tillagt den solvensmæssige opgjorte fortjenstmargen og fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af selskabets ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 34,3 mio. kr.
- Tier 3-kapitalen består af selskabets udskudte skatteaktiver på 1,7 mio. kr.

Solvenskapitalkravet udgør 91,7 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: 109) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2023	2022	2021	2020	2019
Solvensdækning	79	109	102	92	107

I forbindelse med færdiggørelsen af årsregnskabet for 2023 har selskabets 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 selskabet 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 ETU Forsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uforudset udvikling heri kan påvirke selskabets resultater og egenkapital væsentligt. Selskabet anvender standardmodellen efter solvens II til løbende opførelse af selskabets risici.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets risikopåtagelse, samt rammerne for den nødvendige rapportering. Selskabet tegner skadeforsikringer for private, samt for mindre og mellemstore

virksomheder. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for accept af forsikringer. Disse indeholder klare regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes.

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

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

Der henvises til note 22 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Selskabets bestyrelse og direktion har i 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 har i forbindelse med seneste vurdering af egen risiko (ORSA) fastholdt ORSA-tillægget på 5 mio.kr. til operationelle risici og det tilbageværende arbejde med at få efterleveret Finanstilsynets påbud.

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 indregnede risici. Programmet er i henhold til selskabets politik tegnet hos en kreds af store solide genforsikringselskaber med en rating på minimum A-.

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

### **Præmieindtægter**

Bruttopræmieindtægter udgjorde i 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.). Selskabets 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: 26,1%). 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 %.

Selskabet har et konservativt genforsikringsprogram, der sikrer selskabet mod storskader og større skadesudsving med udgangspunkt i lave selvbehold og en høj dækning, der er fastsat med udgangspunkt i selskabets portefølje og den

forventede udvikling i porteføljen. Selskabet tager derudover hensyn til de nye produkter, samt selskabets partnerforretning, ved at tegne proportional reassurancedækning på disse områder for at sikre selskabets stabilitet.

Selskabet anvender i dag 12 reassurandører, som alle har minimum A-rating jf. Standard & Poors.

### **Hensættelser til skader**

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

Derudover afsættes beløb til ikke tilstrækkelige hensættelser (IBNER) og ikke kendte skader (IBNR). Disse beløb beregnes under anvendelse af aktuarmodeller med udgangspunkt i skadeshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne.

Selskabet 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 selskabets 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 selskabet 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 samt obligationer. Endvidere har selskabet overskudslikviditet stående i danske pengeinstitutter.

Investeringsafkastet udgør -4,5 mio. kr. (2022: -3,0 mio. kr.). Investeringsafkastet er negativt påvirket af renter på selskabets ansvarlige kapital samt årets negative værdireguleringer på ejendomsporteføljen.

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

Selskabets ejendomsinvesteringer sker via tre ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2023 bidraget med -4,2 mio. kr. (2022: 0,5 mio. kr.) til investeringsafkastet. Resultatet af koncernens ejendomsinvesteringer 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.

### **Revisionsudvalg**

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

## Klimarapportering

Bæredygtighed og socialt ansvar ligger ETU meget på sinde.

Der er etableret solceller på taget af koncernens domicilejendom som er med til at reducere koncernens CO<sub>2</sub>-udledning. Ligeledes er etableret ladestandere på matriklen i Rødekre 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.

<b>Nøgletal</b>	<b>Enhed</b>	<b>2023</b>
CO <sub>2</sub> e-udledning inden for scope 1	Ton CO <sub>2</sub> e	61,94
CO <sub>2</sub> e-udledning inden for scope 2	Ton CO <sub>2</sub> e	2,66
Samlet CO <sub>2</sub> e-udledning (Scope 1 og 2)	Ton CO <sub>2</sub> 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 hjælpværktøj.

#### CO<sub>2</sub>e scope 1

CO<sub>2</sub>e 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)

#### CO<sub>2</sub>e scope 2

CO<sub>2</sub>e 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 selskabets solvensdækning. Ledelsen forventer at kunne foretage en risikoreduktion i niveauet 12 mio. kr. af solvenskravet. 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 selskabets solvens vil komme over 100.

Ledelsen vil fortsat arbejde på en rentabel drift og samtidig have selskabets målsætning – høj service, fleksibilitet og handlekraft – for øje i det daglige arbejde. Selskabet tilpasser løbende organisationen, så der på alle niveauer er foretaget tilpasninger for at opnå de fastsatte mål i 2024. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

## Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Det blev den 15. februar 2024 konstateret, at selskabets solvens 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.

Selskabet 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 selskabets finansielle situation.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelsen af ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år. Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser samt domicil- og investeringsejendomme. De foretagne skøn og væsentlige usikkerheder ved værdiansættelse af hensættelser til forsikring og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning er nærmere omtalt i note 1. De foretagne skøn vedrørende domicil- og investeringsejendomme er omtalt i anvendt regnskabspraksis i note 4.

## Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

<b>Overskudsdisponering:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Årets resultat	-32.261.104	17.314.421
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme	-137.821	-1.348.559
Overført til næste år	<b>-32.123.283</b>	<b>18.662.980</b>

## Følsomhedsoplysninger

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger henvises der til selskabets hjemmeside:

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

## Lønpolitik

I forhold til selskabets lønpolitik henvises der til selskabets hjemmeside:

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

## Koncernen

Koncernen har i 2023 bestået af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt fire helejede datterselskaber bestående af de fire 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 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.



## **Bestyrelse**

### **Martin Bøge Mikkelsen, formand**

Direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

Flextribe ApS – cvr. nr. 39 72 49 36

Flextribe Holding ApS - cvr. nr. 44 52 78 71

Bestyrelsesmedlem i:

Secure Capital A/S - cvr. nr. 31 36 68 87

Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S - cvr. nr. 31 41 52 33

Alternative Equity Partners A/S - cvr. nr. 36 01 62 72

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

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

ASKCODY ApS - cvr. nr. 33 75 78 91

### **Peter Michael Albrechtslund, næstformand**

Direktør i:

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

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

Fuldt ansvarlig deltager i:

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

Formand for bestyrelsen i:

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

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

The Holding Co. A/S - cvr. nr. 39 74 67 86 (inkl. 2 datterselskaber)

Bestyrelsesmedlem i:

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

### **Frank Heitmann Madsen**

Direktør i:

E-Forsikringer Agentur A/S – cvr.nr. 26 79 14 21

Dansk Forsikringsagentur Aps – cvr.nr. 26 89 00 20

Firkløver Aps – cvr.nr. 39 62 77 01

Heitmann Madsen Handel & Invest Aps – cvr.nr. 26 50 84 44

Fuldt ansvarlig deltager i:

Løjt Kloster - cvr. nr. 41 65 21 01

Formand for bestyrelsen i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

PHM 2014 Aps – cvr.nr. 35 89 03 43

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

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

E-Forsikringer Agentur A/S – cvr.nr. 26 79 14 21

### **Lise Bøgelund Jensen**

Direktør i:

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

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

## **Direktion**

### **Steen Nedergaard Gram-Hanssen, adm. direktør**

Direktør i:

3S Gilleleje ApS - cvr. nr. 41 76 06 48  
Viktoriagade 8A+D ApS cvr. nr. 42 26 26 84

Fuldt ansvarlig deltager i:

Træværkstedet Granvænget - cvr. nr. 38 23 39 47  
Viktoriagade 8 B+C I/S - cvr. nr. 42 26 27 65

Formand for bestyrelsen i:

3S Gilleleje ApS - cvr. nr. 41 76 06 48

Bestyrelsesmedlem i:

Viktoriagade 8A+D ApS - cvr. nr. 42 26 26 84  
P/S Bugattivej 15 - cvr. nr. 43 62 73 76

# REGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmier	344.978.231	381.456.835	345.112.064	381.551.115
Afgivne forsikringspræmier	-107.988.689	-144.258.796	-107.988.689	-144.258.796
Ændring i præmiehensættelser	2.939.792	-6.364.075	2.939.792	-6.364.075
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-458.645	-505.430	-458.645	-505.430
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-13.704.956	-3.854.176	-13.704.956	-3.854.176
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>225.765.732</b>	<b>226.474.358</b>	<b>225.899.564</b>	<b>226.568.639</b>
Udbetalte erstatninger	-255.886.011	-239.017.909	-256.251.639	-239.017.909
Modtaget genforsikringsdækning	99.168.257	102.450.890	99.168.257	102.450.890
Ændring i erstatningshensættelser	-69.603.870	-27.154.703	-69.603.870	-27.154.703
Ændring i risikomargen	-943.107	-109.184	-943.107	-109.184
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	38.586.477	26.298.012	38.586.477	26.298.012
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-188.678.254</b>	<b>-137.532.893</b>	<b>-189.043.883</b>	<b>-137.532.893</b>
Erhvervelsesomkostninger	-55.753.054	-68.853.444	-55.753.054	-68.853.444
Administrationsomkostninger	-35.147.602	-28.940.541	-36.412.563	-30.182.541
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	22.104.010	35.607.852	22.104.010	35.607.852
5) <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-68.796.646</b>	<b>-62.186.132</b>	<b>-70.061.607</b>	<b>-63.428.132</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-31.709.168</b>	<b>26.755.333</b>	<b>-33.205.925</b>	<b>25.607.614</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-4.156.122	518.101
Indtægter af investeringsejendomme	2.715.044	7.688	0	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.	1.815.547	176.228	2.955.801	1.613.795
7) Kursreguleringer	-4.631.076	1.483.693	3.021.896	-197.005
8) Renteudgifter	-3.514.190	-2.801.180	-3.494.394	-2.621.517
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-842.743	-1.831.951	0	-34.500
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-4.457.419</b>	<b>-2.965.523</b>	<b>-1.672.819</b>	<b>-721.126</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>800.330</b>	<b>-916.601</b>	<b>800.330</b>	<b>-916.601</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-3.657.089</b>	<b>-3.882.124</b>	<b>-872.489</b>	<b>-1.637.727</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>596.245</b>	<b>1.059.035</b>	<b>596.245</b>	<b>438.449</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-803.380</b>	<b>0</b>	<b>-530.952</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-35.573.392</b>	<b>23.932.244</b>	<b>-34.013.121</b>	<b>24.408.336</b>
9) <b>Skat</b>	<b>3.312.288</b>	<b>-6.617.822</b>	<b>1.752.018</b>	<b>-7.093.914</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-32.261.104</b>	<b>17.314.421</b>	<b>-32.261.104</b>	<b>17.314.421</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>				
Årets resultat	-32.261.104	17.314.421	-32.261.104	17.314.421
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme	-137.821	-1.348.559	0	0
Overført til næste år	-32.123.283	18.662.980	-32.261.104	17.314.421
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
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	-32.123.283	18.662.980	-32.261.104	17.314.421
<b>Totalindkomst</b>	<b>-32.261.104</b>	<b>17.314.421</b>	<b>-32.261.104</b>	<b>17.314.421</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

### AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
<b>10) IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>4.418.777</b>	<b>5.107.795</b>	<b>4.418.777</b>	<b>5.107.795</b>
Driftsmidler	3.922.111	3.277.806	1.849.643	2.473.165
Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
<b>11) MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>24.845.742</b>	<b>24.754.133</b>	<b>1.849.643</b>	<b>2.473.165</b>
<b>12) Investeringsejendomme</b>	<b>94.210.625</b>	<b>103.205.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.664.716</b>	<b>85.173.533</b>
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	51.538.276	79.952.874
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>117.202.993</b>	<b>165.126.407</b>
Kapitalandele	10.000	4.987.444	10.000	10.000
Obligationer	94.009.411	0	94.009.411	0
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>94.019.411</b>	<b>4.987.444</b>	<b>94.019.411</b>	<b>10.000</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>188.230.036</b>	<b>108.192.736</b>	<b>211.222.404</b>	<b>165.136.407</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	44.094.429	57.318.507	44.094.429	57.318.507
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	166.071.300	128.223.213	166.071.300	128.223.213
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>210.165.728</b>	<b>185.541.721</b>	<b>210.165.728</b>	<b>185.541.721</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	8.436.225	6.026.725	8.436.225	6.026.725
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>8.436.225</b>	<b>6.026.725</b>	<b>8.436.225</b>	<b>6.026.725</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	1.332.295	1.707.192	1.332.295	1.707.192
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.163.826	2.020.612	413.196	304.692
Andre tilgodehavender	13.555.794	43.588.023	13.289.800	43.262.392
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>235.653.868</b>	<b>238.884.272</b>	<b>233.637.244</b>	<b>236.842.721</b>
<b>14) Udskudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.738.463</b>	<b>667.982</b>
Likvide beholdninger	77.604.261	128.890.819	72.194.534	88.592.538
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>77.604.261</b>	<b>128.890.819</b>	<b>73.932.997</b>	<b>89.260.520</b>
Andre periodeafgrænsningsposter	567.404	279.100	475.996	257.319
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>567.404</b>	<b>279.100</b>	<b>475.996</b>	<b>257.319</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>531.320.088</b>	<b>506.108.855</b>	<b>525.537.061</b>	<b>499.077.928</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

### PASSIVER

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Aktiekapital	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Opskrivningshenlæggelser	0	137.821	0	0
Overført overskud eller underskud	3.406.059	35.529.343	3.406.059	35.667.164
15) <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>36.900.136</b>	<b>69.161.241</b>	<b>36.900.136</b>	<b>69.161.241</b>
16) Anden ansvarlig lånekapital	34.320.000	34.320.000	34.320.000	34.320.000
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>34.320.000</b>	<b>34.320.000</b>	<b>34.320.000</b>	<b>34.320.000</b>
Præmiehensættelser	99.642.487	101.965.459	99.642.487	101.965.459
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	4.348.809	3.890.164	4.348.809	3.890.164
Erstatningshensættelser	287.953.503	223.218.254	287.953.503	223.218.254
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	9.368.760	8.425.653	9.368.760	8.425.653
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>401.313.559</b>	<b>337.499.529</b>	<b>401.313.559</b>	<b>337.499.529</b>
14) Udskudte skatteforpligtelser	550.967	3.825.648	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>550.967</b>	<b>3.825.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>	<b>305.294</b>	<b>323.461</b>	<b>305.294</b>	<b>323.461</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	4.437.208	6.583.580	4.437.208	6.583.580
Gæld i forbindelse med genforsikring	28.719.770	24.880.199	28.719.770	24.880.199
Gæld til kreditinstitutter	406.331	622.220	0	137.499
Aktuelle skatteforpligtelser	905.187	5.768.485	288.648	5.736.935
Anden gæld	14.867.476	12.767.139	10.897.562	10.078.131
17) <b>GÆLD, I ALT</b>	<b>49.335.972</b>	<b>50.621.622</b>	<b>44.343.189</b>	<b>47.416.343</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>8.594.160</b>	<b>10.357.354</b>	<b>8.354.883</b>	<b>10.357.354</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>531.320.088</b>	<b>506.108.855</b>	<b>525.537.061</b>	<b>499.077.928</b>
18) <b>AFLØBSRESULTAT</b>				
19) <b>EVENTUALAKTIVER, -FORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>				
20) <b>NÆRTSTÅENDE PARTER</b>				
21) <b>ØVIGE NOTEOPLYSNINGER</b>				
22) <b>RISIKOSTYRING</b>				
23) <b>AKTIEKAPITAL</b>				
24) <b>DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER</b>				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2022	33.494.077	1.486.380	16.866.362	51.846.819
Periodens resultat	0	-1.348.559	18.662.980	17.314.421
<b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>	<b>33.494.077</b>	<b>137.821</b>	<b>35.529.343</b>	<b>69.161.241</b>

Egenkapital pr. 01.01.2023	33.494.077	137.821	35.529.342	69.161.240
Periodens resultat	0	-137.821	-32.123.283	-32.261.104
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>3.406.059</b>	<b>36.900.136</b>

## Moderselskab

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2022	33.494.077	0	18.352.742	51.846.819
Periodens resultat	0	0	17.314.421	17.314.421
<b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>35.667.164</b>	<b>69.161.241</b>

Egenkapital pr. 01.01.2023	33.494.077	0	35.667.163	69.161.240
Periodens resultat	0	0	-32.261.104	-32.261.104
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>33.494.077</b>	<b>0</b>	<b>3.406.059</b>	<b>36.900.136</b>

## 0) Grundlag for fortsat drift

Selskabets solvensdækning pr. 31. december 2023 er (før ORSA-tillæg på 5 mio. kr.) opgjort til 79 (ikke revideret).

For at sikre, at solvensdækningen opfylder lovgivningens minimumskrav på 100 har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen. Solvensdækning pr. 31. marts 2024 udgør (før ORSA-tillæg på 5 mio. kr.) ifølge selskabets interne opgørelse 81 (ikke revideret).

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

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 selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis selskabet og koncernen ikke er i stand til at fortsætte driften, vil selskabet og koncernen muligvis ikke være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift.

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

Som følge af utilstrækkeligheder i selskabets ledelsessystem har der i en periode ikke været effektive interne procedurer i forhold til forebyggende og opdagende kontroller i blandt andet risikostyrings- og aktuarfunktionerne 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 selskabets 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 moderselskab 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
Bruttodriftsomskostninger.....	5.077.931	24.588.706	15.572.393	25.733.361	5.065.535	6.811.717	9.315.975	92.165.617
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	-4.548.639	-30.744.634
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 brancheopdellet, er ovennævnte bruttodriftsomskostninger 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

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

#### Branchefordeling moderselskab 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
Bruttodriftsomskostninger.....	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 brancheopdellet, er ovennævnte bruttodriftsomskostninger 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

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



NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - KONCERN	2023	2022	2021	2020	2019
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmieindtægter	347.459.378	374.587.330	350.237.506	322.137.455	221.155.743
Bruttoerstatningsudgifter	-326.432.988	-266.281.796	-272.714.709	-259.832.101	-166.434.718
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-90.900.656	-97.793.985	82.834.026	72.319.871	60.589.247
Resultat af afgiven forretning	38.165.098	16.243.782	8.738.464	1.246.375	-3.645.181
Forsikringsteknisk resultat	-31.709.168	26.755.333	3.427.235	-8.768.142	-9.513.403
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-3.657.089	-3.882.124	-1.040.392	5.660.743	2.829.132
Årets resultat	-32.261.104	17.314.421	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176
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	36.900.136	69.161.241	51.846.819	49.461.557	50.797.185
Aktiver i alt	531.320.088	506.108.855	422.149.917	354.401.814	222.918.823
<b>NØGLETAL - KONCERN</b>					
Bruttoerstatningsprocent	93,9%	71,1%	77,9%	80,7%	75,3%
Bruttoomkostningsprocent	26,2%	26,1%	23,7%	22,5%	27,4%
Nettogenforsikringsprocent	-11,0%	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,6%
Combined ratio	109,1%	92,9%	99,0%	102,7%	104,3%
Operating ratio	109,1%	93,1%	51,7%	57,8%	49,5%
Egenkapitalforrentning i procent	-60,8%	28,6%	4,7%	-2,7%	-7,3%
Relativt afløbsresultat	-16,5%	-7,5%	-18,2%	-27,7%	-13,6%

NOTER

Note 3 - fortsat:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB	2023	2022	2021	2020	2019
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
Bruttopræmieindtægter	347.593.210	374.681.610	350.237.506	322.137.455	221.155.743
Bruttoerstatningsudgifter	-326.798.616	-266.281.795	-272.714.709	-259.832.101	-166.434.718
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-92.165.617	-99.035.985	-83.792.160	-72.319.871	-60.589.247
Resultat af afgiven forretning	38.165.098	16.243.783	8.738.464	1.246.375	-3.645.181
Forsikringsteknisk resultat	-33.205.925	25.607.614	2.469.101	-8.768.142	-9.513.403
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-872.489	-1.637.727	941.927	4.978.112	2.829.132
Årets resultat	-32.261.104	17.314.421	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176
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	36.900.136	69.161.241	51.846.819	49.461.557	50.797.185
Aktiver i alt	525.537.061	499.077.928	412.868.535	337.442.981	222.918.823

NØGLETAL - MODERSELSKAB

Bruttoerstatningsprocent	94,0%	71,1%	77,9%	80,7%	75,3%
Bruttoomkostningsprocent	26,5%	26,4%	23,9%	22,5%	27,4%
Nettogenforsikringsprocent	-11,0%	-4,3%	-2,5%	-0,4%	1,6%
Combined ratio	109,6%	93,2%	99,3%	102,7%	104,3%
Operating ratio	109,6%	93,4%	99,1%	102,5%	104,3%
Egenkapitalforrentning i procent	-60,8%	28,6%	4,7%	-2,7%	-7,3%
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:.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo erstatningshensættelser}}$

## Note 4 – Anvendt regnskabspraksis

### Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ETU Forsikring A/S samt de 100 pct. ejede datterselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS (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 ETU Forsikrings regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år.

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

#### *Erstatningshensættelser*

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

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 Røddekro. Arealet er under udvikling til udstykning af parcelhusgrunde. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet arealet til estimeret salgspris pr. m<sup>2</sup>.

## Udskudt skatteaktiv

Ved måling af udskudte skatteaktiver anvendes selskabets 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 genforsikringselskaber 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 genforsikringselskaber 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.

Igangværende byggeprojekter værdiansættes til dagsværdi ift. færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Grunde måles til dagsværdi der som udgangspunkt er baseret på estimeret salgspris pr. m<sup>2</sup>.

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

## **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

## **Kapitalandele**

Køb og salg af kapitalandele indregnes generelt på handelsdagen.

Kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer og 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**

Selskabet 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 selskabet har indgået.

## **Erstatningshensættelser for egen regning**

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

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

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-til-sag vurdering af alle anmeldte sager, et beregnet skøn over anmeldte, men utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder (IBNER) samt et beregnet skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse (IBNR). De beregnede skøn er foretaget med udgangspunkt i aktuarmæssige modeller.

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

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 nominal værdi.

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

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



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:</b>				
Provision direkte forsikringskontrakter	-36.452.527	-51.611.225	-36.452.527	-51.611.225
Øvrige erhvervsomkostninger	-19.300.527	-17.242.218	-19.300.527	-17.242.218
Administrationsomkostninger	-35.147.602	-28.940.541	-36.412.563	-30.182.541
Indtjente provisioner vedrørende genforsikring	22.104.010	35.607.852	22.104.010	35.607.852
	<b>-68.796.646</b>	<b>-62.186.132</b>	<b>-70.061.607</b>	<b>-63.428.132</b>
<b>Personaleudgifter specificeres således:</b>				
Lønninger	36.238.689	31.608.991	34.872.974	30.939.979
Pensioner	5.319.930	4.374.813	5.160.318	4.374.813
Lønsumafgift m.v	6.224.263	5.407.639	6.224.263	5.407.639
Øvrige personale omkostninger	801.453	681.583	801.453	681.583
	<b>48.584.335</b>	<b>42.073.026</b>	<b>47.059.008</b>	<b>41.404.014</b>
<b>Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede</b>	<b>71</b>	<b>67</b>	<b>69</b>	<b>65</b>
<b>Heraf udgør aflønning til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>3.482.276</b>	<b>2.867.691</b>	<b>3.008.677</b>	<b>2.441.828</b>
<p>Bestyrelsens og direktionens individuelle vederlag fremgår af rapport om ledelsens aflønning for 2023. Der henvises til selskabets hjemmeside: <a href="https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/">https://etuforsikring.dk/finansielle-informationer/</a></p> <p>Selskabet har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen. Selskabet anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser.</p>				
<b>6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.</b>				
Renteindtægter pengeinstitutter	869.857	126.764	829.611	97.953
Renteindtægter fra obligationer	812.087	0	812.087	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.236.076	1.500.400
Rente indtægter i øvrigt	133.603	49.464	78.027	15.442
	<b>1.815.547</b>	<b>176.228</b>	<b>2.955.801</b>	<b>1.613.795</b>
<b>7) KURSREGULERINGER</b>				
Kursregulering af obligationer	3.448.999	0	3.448.999	0
Kursregulering af aktier	96.396	-25.967	0	0
Værdiregulering af investeringsejendomme og domicilejendom	-7.748.999	1.706.665	0	0
Valutakursreguleringer	-427.472	-197.005	-427.103	-197.005
	<b>-4.631.076</b>	<b>1.483.693</b>	<b>3.021.896</b>	<b>-197.005</b>
<b>8) RENTEUDGIFTER</b>				
Renteudgifter pengeinstitutter	19.796	412.666	0	233.003
Renteudgifter i øvrigt	246.818	0	246.818	0
Renteudgifter ansvarlige lån	3.247.576	2.388.514	3.247.576	2.388.514
	<b>3.514.190</b>	<b>2.801.180</b>	<b>3.494.394</b>	<b>2.621.517</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>9) SKAT</b>				
Årets aktuelle skat	0	-5.077.898	0	-5.046.348
Årets ændring i udskudt skat	3.247.290	-977.349	1.070.481	-239.511
Refusion i sambeskatning	31.357	0	647.896	0
Ændring af skat vedr. tidligere år	33.641	-562.575	33.641	-1.808.055
	<b>3.312.288</b>	<b>-6.617.822</b>	<b>1.752.018</b>	<b>-7.093.914</b>
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	-7.826.146	5.265.094	-7.482.887	5.369.834
22,0% af skattemæssig faktorforhøjelse finansielle selskaber	-1.023.278	0	-1.023.278	0
Regulering skat tidligere år	-33.641	562.575	-33.641	1.808.055
Permanente afvigelser	-27.716	790.153	1.115.832	-83.975
Ikke indregnet skatteaktiv	5.598.494	0	5.671.956	0
	<b>-3.312.288</b>	<b>6.617.822</b>	<b>-1.752.018</b>	<b>7.093.914</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%
Faktorforhøjelse finansielle selskaber 25,2%	2,9%	0,0%	3,0%	0,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-0,2%	1,3%	-3,1%	-0,5%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,2%	0,2%	-0,2%	0,1%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5%	4,1%	0,1%	7,4%
Ikke indregnet skatteaktiv	-16,2%	0,0%	-16,7%	0,0%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>9,3%</b>	<b>27,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>29,1%</b>
<b>10) IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Andre immaterielle aktiver</b>				
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 1/1</b>	24.955.733	23.383.745	13.480.320	11.908.332
Tilgang i årets løb	2.181.087	1.571.988	2.181.087	1.571.988
Afgang i årets løb	-553.534	0	-553.534	0
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>26.583.286</b>	<b>24.955.733</b>	<b>15.107.873</b>	<b>13.480.320</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	-19.847.938	-17.382.244	-8.372.525	-5.906.831
Årets afskrivninger	-2.597.652	-2.465.694	-2.597.652	-2.465.694
Tilbageført afskrivninger	281.081	0	281.081	0
<b>Samlet af- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	<b>-22.164.509</b>	<b>-19.847.938</b>	<b>-10.689.096</b>	<b>-8.372.525</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>4.418.777</b>	<b>5.107.795</b>	<b>4.418.777</b>	<b>5.107.795</b>
<b>11) MATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Driftsmidler</b>				
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 1/1</b>	6.597.331	4.632.688	5.218.304	4.035.659
Tilgang i årets løb	1.750.727	2.684.393	666.733	1.902.395
Afgang i årets løb	-930.447	-719.750	-1.228.078	-719.750
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>7.417.611</b>	<b>6.597.331</b>	<b>4.656.959</b>	<b>5.218.304</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	-3.319.525	-3.444.142	-2.745.138	-2.937.083
Årets afskrivninger	-829.545	-524.175	-604.240	-456.847
Tilbageførte afskrivninger	657.771	648.792	542.062	648.792
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	<b>-3.495.500</b>	<b>-3.319.525</b>	<b>-2.807.316</b>	<b>-2.745.138</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>3.922.111</b>	<b>3.277.806</b>	<b>1.849.643</b>	<b>2.473.166</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>DOMICILEJENDOMME</b>				
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 1.1</b>	21.946.525	21.831.832	0	0
Tilgang i årets løb	0	114.693	0	0
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 31.12</b>	<b>21.946.525</b>	<b>21.946.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1.1</b>	-646.891	-434.536	0	0
Årets afskrivninger	-201.301	-212.355	0	0
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 31.12</b>	<b>-848.192</b>	<b>-646.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dagsværdireguleringer pr. 1.1</b>	176.693	1.905.615	0	0
Årets dagsværdireguleringer	-351.395	-1.728.922	0	0
<b>Samlede dagsværdireguleringer pr. 31.12</b>	<b>-174.702</b>	<b>176.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>20.923.631</b>	<b>21.476.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.

### 12) INVESTERINGSEJENDOMME

<b>Samlede anskaffelsespris pr. 1/1</b>	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
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 31/12</b>	<b>86.469.888</b>	<b>88.093.861</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dagsværdireguleringer pr. 1/1</b>	15.111.431	13.419.442	0	0
Årets dagsværdireguleringer	-7.196.303	3.647.942	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede ejendomme	-174.391	-1.955.953	0	0
<b>Samlede værdireguleringer pr. 31/12</b>	<b>7.740.737</b>	<b>15.111.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>94.210.625</b>	<b>103.205.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gns. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi	7,9%	7,7%		

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.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>13) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>				
<b>Samlede anskaffelsespris pr. 1/1</b>	0	0	117.413.350	117.413.350
Tilgang af kapitalandele	0	0	0	0
Afgang af kapitalandele	0	0	-11.462.000	0
<b>Samlet anskaffelsespris pr. 31/12</b>	0	0	105.951.350	117.413.350
<b>Op- og nedskrivninger pr. 1/1</b>	0	0	-32.239.817	-32.757.922
Årets resultat	0	0	-4.156.122	518.105
Tilbageførte op- og nedskrivninger v. afgang	0	0	-3.890.695	0
<b>Op- og nedskrivninger pr. 31/12</b>	0	0	-40.286.634	-32.239.817
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	0	0	65.664.716	85.173.533

### Kapitalandele vedrører:

#### Selskab

	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
ETU Ejendomme ApS, Rødekre	100%	24.577.318	-59.999
PM Ejendomme A/S, Rødekre	100%	10.762.296	1.003.563
PHM 2014 ApS, Rødekre	100%	30.325.100	-5.168.678
PM Ejendomme II ApS (Opløst efter frivillig likvidation), Rødekre	100%	0	68.992

### 14) UDSKUDTE SKATTER

Immaterielle anlægsaktiver	1.424.463	612.156	1.424.463	612.156
Materielle anlægsaktiver	236.394	118.801	184.975	112.436
Investeringsaktiver	-2.395.976	-5.242.851	0	0
Tilgodehavender	184.152	-71.203	129.025	-56.610
Fremførbart underskud	0	757.449	0	0
<b>I alt udskudte skatter</b>	<b>-550.967</b>	<b>-3.825.648</b>	<b>1.738.463</b>	<b>667.982</b>

Selskabet 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.)

### 15) Kapitalgrundlag

Egenkapital pr. 31/12		36.900.136	69.161.241
- Immaterielle aktiver		-4.418.777	-5.107.795
+ Fortjenestmargin (solvensmæssig)		5.501.174	6.048.205
+ Ansvarlig lånekapital		34.320.000	34.320.000
<b>Solvenskapital</b>		<b>72.302.533</b>	<b>104.421.650</b>

### 16) Anden ansvarlig lånekapital

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 34.320.000. Der er i 2023 betalt kr. 3.247.576 kr. i rente.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
PHM 2010 ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	Uopsigeligt	Nej
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	8.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	1.850.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej

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

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>17) Gæld</b>				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	170.393	211.571	0	0
<b>18) AFLØBSRESULTAT</b>				
Hensat pr. 01.01 ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger	231.673.211	186.339.027	231.673.211	186.339.027
Udbetalt i regnskabsåret	90.539.866	71.906.008	90.539.866	71.906.008
Hensat pr. 31.12	199.774.600	143.817.571	199.774.600	143.817.571
Diskontering	21.817.533	14.902.233	21.817.533	14.902.233
<b>Afløbsresultat</b>	<b>-36.823.722</b>	<b>-14.482.319</b>	<b>-36.823.722</b>	<b>-14.482.319</b>
Genforsikring	31.588.818	24.348.420	31.588.818	24.348.420
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>-5.234.904</b>	<b>9.866.101</b>	<b>-5.234.904</b>	<b>9.866.101</b>

Afløbsresultatet kan særligt henføres til arbejdsskadeforsikring samt husejerskifteforsikring.

### 19) 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.

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

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.

Selskabet indgår 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.

**20) NÆRTSTÅENDE PARTER:**

Som nærtstående parter anses tilknyttede virksomheder PHM 2010 ApS, datterselskaberne 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 (1.711 t.kr.)
- Renter af mellemværender (1.236 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (der henvises til note 16)

Mellemværender mellem de tilknyttede virksomheder omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (53.667 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (18.520 t.kr. - der henvises til note 16)

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter:

- Vederlag (der henvises til note 5)

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

- Forsikringsprovision (3.470 t.kr.)
- Diverse handelsindkøb (211 t.kr.)
- Vicevært (125 t.kr.)
- Renter af mellemværender (78 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (der henvises til note 16)

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

- Mellemværender pr. balancedagen (1.689 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (15.000 t.kr. - der henvises til note 16)

Alle transaktionerne vurderes at være foretaget på markedsmæssige vilkår.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>21) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER</b>				
<i>Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab</i>				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	2.852.513	2.291.000	2.720.450	2.187.500
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	99.063	79.063	70.938	79.063
Honorar for skatterådgivning	29.138	0	29.138	0
Honorar for andre ydelser	754.950	87.500	754.950	87.500
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>3.735.664</b>	<b>2.457.563</b>	<b>3.575.476</b>	<b>2.354.063</b>

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

## 22) RISIKOSTYRING:

### SKADEFORSIKRINGSRISICI

Risici vedrørende præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

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

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

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

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

### MARKEDSRISICI

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

Markedsrisikoen består af ejendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendomsmarkedet.

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

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

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

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

### KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelser.

Kreditrisici på genforsikringsmodparter styres efter rammebetingelser for rating samt via spredning af eksponering på flere genforsikringselskaber. Ved valg af genforsikringselskaber (modparter) vælges alene genforsikringselskaber, som ved kontraktindgåelse minimum har en A-rating hos ratingbureauet Standard & Poors eller lignende.

Selskabet har også en modpartsrisiko gennem bankindlån, idet der er risiko for, at de pengeinstitutter, der samarbejdes med, går konkurs. Risikoen søges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter.

## 22) RISIKOSTYRING - fortsat:

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.

### LIKVIDITETSRSICI

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

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

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

### OPERATIONELLE RISICI

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

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

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

### STRATEGISKE RISICI

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

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

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

## 23) Aktiekapital:

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
<b>24) Dagsværdimåling af aktiver og passiver</b>				
<b>Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi</b>				
Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
Investeringsejendomme	94.210.625	103.205.292	0	0
Kapitalandele	10.000	4.987.444	10.000	10.000
Obligationer	94.009.411	0	94.009.411	0
	<b>209.153.667</b>	<b>129.669.063</b>	<b>94.019.411</b>	<b>10.000</b>
<b>Dagsværdimåling af aktiver:</b>				
<b>Niveau 1</b>				
Kapitalandele	0	4.977.444	0	0
Obligationer	94.009.411	0	94.009.411	0
<b>Niveau 3</b>				
Domicilejendomme	20.923.631	21.476.327	0	0
Investeringsejendomme	94.210.625	103.205.292	0	0
Kapitalandele	10.000	10.000	10.000	10.000
	<b>209.153.667</b>	<b>129.669.063</b>	<b>94.019.411</b>	<b>10.000</b>
	<b>Domicil-</b>	<b>Investerings-</b>	<b>Kapital-andele</b>	<b>I alt</b>
	<b>ejendomme</b>	<b>ejendomme</b>		
<b>Niveau 3 - specifikation</b>				
Værdi primo	21.476.327	103.205.292	10.000	124.691.619
Til- og afgang	0	-1.623.973	0	-1.623.973
Værdireguleringer	-552.696	-7.370.694	0	-7.923.390
<b>Værdi ultimo</b>	<b>20.923.631</b>	<b>94.210.625</b>	<b>10.000</b>	<b>115.144.256</b>

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 omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet.

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

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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