

ETU Forsikring A/S

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

Årsrapport 2020



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2021

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

ERKLÆRINGER mv.

- Selskabsforhold side 3
- Ledelsespåtegning..... side 4
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning side 5
- Ledelsesberetning side 9

REGNSKAB

- Resultatopgørelse..... side 16
- Anden totalindkomst side 16
- Balance side 17
- Egenkapitalopgørelse side 19
- Noter, herunder anvendt regnskabspraksis..... side 20

SELSKABSFORHOLD

SELSKAB

ETU Forsikring A/S
Hærevejen 8
6230 Rødekro

CVR. NR. 30 07 28 55

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

BESTYRELSE

Henrik Nordam, formand
Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand
Henrik Holm
Peter Michael Albrechtslund
Frank Heitmann Madsen

PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

EJERFORHOLD

Lindbjerggård Invest ApS – 40,1 procent
Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,6 procent
PHM 2013 ApS – 19,5 procent
Heitmann Madsen Invest IVS – 2,4 procent
D. Heitmann Holding ApS – 2,4 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,6 procent
PHM 2010 ApS – 4,4 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
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 2020 for ETU Forsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter 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 27. juni 2021

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Nordam, formand

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand

Henrik Holm

Peter Michael Albrechtslund

Frank Heitmann Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

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

Grundlag for konklusion med forbehold

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

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

Uafhængighed

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

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 en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0, hvor det fremgår, at selskabet og koncernen er afhængige af, at der sker en tilstrækkelig styrkelse af solvensdækningen. 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 den 25. juni 2020 for regnskabsåret 2020.

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 2020. 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.

Måling af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør 150,3 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Målingen af erstatningshensættelser indebærer ledelsesmæssige skøn og forventninger til fremtidige begivenheder, som har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Vi anser det derfor som et centralt forhold ved revisionen.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:

- ▶ Fastlæggelse af beregningsmetoder og modeller
- ▶ Forventede fremtidige udbetalinger på såvel kendte som ukendte skader indtruffet før balancedagen, herunder udgifter til skadesbehandling.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af erstatningshensættelser samt de aktuarmæssige beregninger og anvendte forudsætninger i note 3 (anvendt regnskabspraksis).

Vores revision af erstatningshensættelser

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser.

Vores revision har omfattet gennemgang af de metoder, forudsætninger og data, som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af erstatningshensættelserne.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores aktuarer, har omfattet:

- ▶ Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller og data relateret til processer for skadebehandling
- ▶ Vurdering og analyse af modeller og parametre samt øvrige væsentlige forudsætninger forbundet med opgørelsen af erstatningshensættelser
- ▶ Vurdering og analyse af udviklingen i afløbsresultater og ændringer i parametre i forhold til året før.

Måling af ejendomme

Domicil- og investeringsejendomme udgør i alt 108,3 mio. kr. pr. 31. december 2020 i koncernregnskabet og 0 mio. kr. i årsregnskabet.

Målingen af domicil- og investeringsejendommens dagsværdi indebærer ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:

- ▶ Fastlæggelse af afkastkrav samt ejendommenes forventede fremtidige driftsafkast
- ▶ Fastlæggelse af dagsværdi af ubebyggede grunde

Vores revision af ejendomme

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af domicil- og investeringsejendomme.

Vores revision har omfattet en vurdering af de anvendte metoder og fastlagte forudsætninger.

Revisionshandlingerne har omfattet:

- ▶ Vurdering af de væsentligste forudsætninger for det fastlagte afkastkrav og for det forventede fremtidige driftsafkast knyttet til den enkelte ejendom
- ▶ Vurdering af de væsentligste forudsætninger for dagsværdien af ubebyggede grunde
- ▶ Gennemgang af realisationsværdier i forbindelse med ejendomssalg efter balancedagen.

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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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

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

København, den 27. juni 2021
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.

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. Aktiviteterne er hovedsageligt koncentreret om det danske marked, dog har selskabet haft et øget salg af white label produkter i UK og andre EU-lande.

Efterfølgende tal i parentes er sidste års tal.

Årets resultat

Koncernregnskabet (14. regnskabsår) udviser et overskud på 5,0 mio. kr. (2019: -3,9 mio. kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på -0,6 mio. kr. (2019: -8,7 mio. kr.) og et investeringsafkast på 5,9 mio. kr. (2019: 3,8 mio. kr.). Resultatet er ikke i overensstemmelse med de forventninger der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2019, hvor et positivt resultat i omegnen af 9-11 mio. kr. var forventet.

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

I det følgende er det udelukkende nøgletal fra koncernen, der omtales. Moderselskabets nøgletal benævnes ikke, da der kun er en meget lille forskel herpå.

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af øgede bruttopræmieindtægter 101 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter 94,2 mio. kr., samt af en stigning i erhvervsomkostninger på 14,3 mio. kr.

Investeringsresultatet er i 2020 på 5,9 mio. kr. (2019: 3,8 mio. kr.). Koncernen har primo 2020 solgt et større ejendomsprojekt, hvor man har vurderet, at et salg på nuværende tidspunkt er bedre risikomæssigt, end at vente til projektet er færdigbygget.

Bestyrelsen og direktionen anser det forsikringstekniske resultat for utilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 80,7 % og rammer dermed et højere niveau end forventet. Koncernen har i året været ramt af mange mellemstore brande, som ligger inden for koncernens eget behold. Derudover har selskabet været ramt af flere store afløbstab fra tidligere årgange.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 2,9 % point og udgør 24,5. Faldet kommer som følge af selskabets vækst i bruttopræmieindtægterne.

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

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio for 2020 100,2% (2019: 103,9 %).

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

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

Solvensdækning

Selskabets kapitalgrundlag udgør 70,5 mio. kr. pr. 31/12 2020 (2019: 64,6 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 51,2 mio. kr. og består af selskabets regnskabsmæssige egenkapital tillagt fortjenstmargen og fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.
- Tier 2-kapitalen består af selskabets ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 19,3 mio. kr.

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

Solvensdækningen pr. 31/12 2020 udgør 102 (2019: 107) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2020	2019	2018	2017	2016
Solvensdækning	102	107	176	161	138

Som følge af den lave solvensdækning pr. 31/12 2020 har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødsplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen, hvilket styrker solvensdækningen.

Selskabets seneste opgjorte solvens udgør >125%, i det solvensen er styrket betydeligt som følge af positivt forsikringsresultat i 2021

Risikostyring

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

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

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

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

Der henvises til note 21 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Selskabets bestyrelse og direktion har konstateret, at organiseringen af solvens II-nøglefunktionerne har været utilstrækkeligt. Som følge heraf har bestyrelsen og direktionen iværksat tiltag til at styrke nøglefunktionerne.

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

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

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

Korrektion af fejl

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

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

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

<i>I mio. kr.</i>	2019 iflg. Regnskab	Koncern 2019 efter ændring	Ændring	2019 iflg. Regnskab	Moderselskab 2019 efter ændring	Ændring
<u>Resultatopgørelse</u>						
Ændring i erstatningshensættelser.....	-10,5	-22,7	-12,2	-10,5	-22,7	-12,2
Ændring i risikomargen.....	1,2	1,2	0,0	1,2	1,2	0,0
Erstatningsudgifter for egen regning i alt.....	-118,0	-130,2	-12,2	-118,8	-131,0	-12,2
Administrationsomkostninger.....	-17,3	-15,3	2,1	-15,5	-15,3	0,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt.....	-51,8	-49,8	2,1	-50,0	-49,8	0,2
Forsikringsteknisk resultat.....	1,6	-8,7	-10,4	2,7	-9,5	-12,2
Indtægter fra investeringsejendomme.....	9,7	7,8	-1,9	0,0	0,0	0,0
Investeringsafkast.....	5,6	3,8	-1,9	2,9	2,9	0,0
Skat.....	-1,8	0,9	2,7	-0,3	2,3	2,7
Årets resultat.....	5,2	-4,3	-9,5	5,6	-3,9	-9,5
Årets resultat efter minoritetsandele.....	5,6	-3,9	-9,5	5,6	-3,9	-9,5
<u>Balance</u>						
Udsudte skatteaktiver.....	0,0	0,0	0,0	0,4	3,1	-2,7
Aktuelle skatteaktiver.....	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	-0,4
AKTIVER I ALT.....	253,7	253,7	0,0	220,2	222,9	2,7
Reserve for nettoopskrivning.....	0,0	0,0	0,0	11,1	8,6	-2,5
Overført resultat.....	26,4	16,9	-9,5	15,7	8,7	-7,0
EGENKAPITAL.....	59,9	50,4	-9,5	60,3	50,8	-9,5
Erstatningshensættelser.....	77,9	90,1	12,2	77,9	90,1	12,2
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3,6	3,6	0,0	3,6	3,6	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1,8	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0
PASSIVER I ALT.....	253,7	253,7	0,0	220,2	222,9	2,7
<u>Solvens</u>						
Kapitalgrundlag.....	74,6	64,6	-10	74,6	64,6	-10
Kapitalkrav.....	59,4	60,5	1,1	59,4	60,5	1,1
Solvensdækning	1,26	1,07	-0,19	1,26	1,07	-0,19
Kapitaloverskud.....	15,2	4,1	-11,1	15,2	4,1	-11,1
Combined Ratio.....	99,3%	103,9%		98,8%	103,9%	

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 322,1 mio. kr. (2019: 221,2 mio. kr.), og er således steget med 100,9 mio. kr. eller 46 %. Væksten er drevet af en positiv udvikling i den udenlandske partnerforretning og indenfor ejerskifteområdet. Begge disse områder er reassurancemæssigt afdækket med Quota Share.

Erstatningsudgifter

Der er anmeldt 22.995 skader (2019: 15.089 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 256,2 mio. kr. (2019: 167,6 mio. kr.). Stigningen i erstatningsudgifterne relaterer til vækst i partnerforretningen hvortil der er knyttet en Quota Share reassurancedækning. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 80,7% (2019: 74,9%).

Selskabet har fastholdt 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.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 24,5% (2019: 27,4%). Faldet på 2,9 % - point kan primært henføres til de øgede bruttopræmieindtægter, hvor der ikke kræves samme relative administration til vedligeholdelse heraf.

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

Genforsikring

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

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

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

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

Investeringsvirksomheden

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

Investeringsafkastet udgør 5,9 mio. kr. (2019: 3,8 mio. kr.).

Selskabets ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2020 bidraget med 5,9 mio. kr. (2019: 4,4 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

Forventninger til 2021

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

Ledelsen vil fortsat fokusere 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 2021. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Selskabet har i 2021 gennemført salg af byggegrunde for 6,8 mio. kr. Salget har reduceret selskabets eksponering på ejendomsområdet og dermed styrket selskabets solvensdækning.

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 er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis i note 3.

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

	kr.	2020	2019
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-8.596.426	1.945.359
Overført til næste år.....		13.596.013	-5.826.535
I alt disponeret.....		<u>4.999.587</u>	<u>-3.881.176</u>

Følsomhedsoplysninger

I forhold til selskabets følsomhedsberegninger henvises der til selskabets hjemmeside:

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

Lønpolitik

I forhold til selskabets lønpolitik henvises der til selskabets hjemmeside:

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

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet ETU Forsikring A/S samt fire helejede datterselskaber bestående af de fire ejendomsselskaber ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS, samt PHM 2014 ApS, 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 2020 realiseret et overskud på 2,6 mio. kr. (2019: -0,5 mio. kr.).

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

PM Ejendomme A/S.

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

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

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

PM Ejendomme II ApS.

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

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

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

PHM 2014 ApS.

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

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

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

Bestyrelse

Henrik Nordam, bestyrelsesformand

Direktør i:

Hertz & Nordam ApS, Holte – cvr.nr. 34 88 24 79

Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand

Formand for bestyrelsen i:

Officer A/S – cvr.nr. 15 15 05 05

Carl J. Nielsen A/S – cvr.nr. 29 61 45 12

Westrup A/S – cvr.nr. 42 51 40 12 (inkl. 4 datterselskaber)

Styromatic ApS – cvr.nr. 76 56 33 14 (inkl. 1 datterselskaber)

Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i:

Expon ApS – cvr.nr. 28 33 23 94 (inkl. 1 datterselskab)

Linderberg Group Holding ApS - cvr. Nr. 41811730 (inkl. 11 datterselskaber)

Jelø Finans ApS – cvr.nr. 14 40 00 44

Vejle fjord-Fonden – cvr.nr. 13 90 96 44 (inkl. 6 datterselskaber)

Bestyrelsesmedlem i:

Kel-Berg Scandinavia A/S – cvr.nr. 35 23 65 38 (inkl. 5 datterselskaber)

Jesperhus Resort ApS – cvr.nr. 10 26 88 93

Brd. Klee A/S - cvr. nr. 46 87 44 12

Peter Michael Albrechtslund

Direktør i:

FinansForeningen – cvr.nr. 10 16 32 34

Formand for bestyrelsen i:

Lind Capital A/S – cvr.nr. 30 35 30 64

Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S – cvr.nr. 35 80 75 94

Forza Leasing A/S – cvr.nr. 25 82 40 40

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

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

Bestyrelsesmedlem i:

Basisbank A/S – cvr.nr. 25 21 34 83

LTH Holding 2 APS – cvr.nr. 37 26 24 12

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

KFUM PRO A/S – cvr.nr. 42 22 06 63

Henrik Holm

Ingen yderligere bestyrelses- og ledelseserhverv

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

Formand for bestyrelsen i:

PM Ejendomme – cvr.nr. 21 36 75 08

Bestyrelsesmedlem i:

PM Ejendomme II Aps – cvr.nr. 31 59 77 06
PHM 2014 Aps – cvr.nr. 35 89 03 43
Lindbjerg Juletræer I/S – cvr.nr. 34 27 09 02
ETU Ejendomme Aps – cvr.nr. 32 84 19 61
Heitmann Madsen Holding A/S – cvr.nr. 25 03 63 87

Direktion

Bestyrelses- og ledelseserhverv i andre danske selskaber

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

Formand for bestyrelsen i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktør i:

PM Ejendomme II ApS, Aabenraa – cvr. nr. 31 59 77 06
Nordic Invest Aabenraa ApS, Aabenraa – cvr. nr. 28 30 59 07
ETU Ejendomme ApS, Aabenraa – cvr. nr. 32 84 19 61
PHM 2010 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 33 37 65 37
PHM 2013 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 39 95 26
PHM 2014 ApS, Aabenraa – cvr. nr. 35 89 03 43
Lindbjerggaard Invest ApS – cvr.nr. 36 07 70 69
Heitmann Madsen Holding A/S, Aabenraa – cvr. nr. 25 03 63 87
PM Ejendomme A/S, Aabenraa – cvr. nr. 21 36 75 08

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	348.614.343	348.614.343	233.975.700	233.975.700
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	-188.114.988	-58.440.461	-58.440.461
Ændring i præmiehensættelser.....	-25.867.151	-25.867.151	-13.200.420	-13.200.420
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-609.737	-609.737	380.463	380.463
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	27.907.863	27.907.863	8.559.291	8.559.291
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	161.930.330	161.930.330	171.274.573	171.274.573
Udbetalte erstatninger.....	-196.199.547	-196.199.547	-144.091.686	-144.888.132
Modtaget genforsikringsdækning.....	85.184.229	85.184.229	26.406.831	26.406.831
Ændring i erstatningshensættelser.....	-60.018.772	-60.018.772	-22.698.999	-22.698.999
Ændring i risikomargen.....	-3.613.782	-3.613.782	1.152.413	1.152.413
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	44.557.034	44.557.034	9.025.441	9.025.441
ERSTATNINGSDUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-130.090.838	-130.090.838	-130.206.000	-131.002.446
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	-59.594.358	-45.314.748	-45.314.748
Administrationsomkostninger.....	-19.373.074	-19.373.074	-15.274.499	-15.274.499
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	46.481.868	46.481.868	10.803.717	10.803.717
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.485.564	-32.485.564	-49.785.530	-49.785.530
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-646.072	-646.072	-8.716.957	-9.513.403
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	5.897.984	0	4.445.359
Indtægter fra associerede virksomheder.....	705.592	705.592	0	0
Indtægter fra investeringsejendomme.....	594.664	0	7.824.050	0
5) Renteindtægter og udbytter m.v.....	128.226	309.542	238.859	209.816
6) Kursreguleringer.....	6.468.733	0	-781.642	0
7) Renteudgifter.....	-2.039.605	-1.738.139	-3.495.674	-1.747.145
INVESTERINGSAFKAST.....	5.857.610	5.174.979	3.785.593	2.908.030
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	-196.867	-196.867	-78.898	-78.898
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	5.660.743	4.978.112	3.706.695	2.829.132
Andre indtægter.....	1.115.995	769.816	2.990.183	462.927
Andre omkostninger.....	0	0	-3.184.609	0
RESULTAT FØR SKAT.....	6.130.666	5.101.856	-5.204.688	-6.221.344
8) Skat.....	-1.131.079	-102.269	892.812	2.340.168
ÅRETS RESULTAT.....	4.999.587	4.999.587	-4.311.876	-3.881.176
Minoritetsaktionærs andel af dattervirksomheds resultat.....	0	0	-430.700	0
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	4.999.587	4.999.587	-3.881.176	-3.881.176
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	4.999.587	4.999.587	-3.881.176	-3.881.176
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	-8.596.426	0	1.945.359
Overført til næste år.....	4.999.587	13.596.013	-3.881.176	-5.826.535

ANDEN TOTALINDKOMST

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
	kroner	kroner	kroner	kroner
Periodens resultat.....	4.999.587	4.999.587	-3.881.176	-3.881.176
Totalindkomst.....	4.999.587	4.999.587	-3.881.176	-3.881.176

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	7.125.449	7.125.449	7.499.907	7.499.907
9) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	7.125.449	7.125.449	7.499.907	7.499.907
Driftsmidler.....	2.485.941	2.318.814	2.343.331	2.050.504
Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.499	0
10) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	22.947.720	2.318.814	21.674.830	2.050.504
11) Investeringsejendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
12) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	83.307.760	0	126.009.776
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	8.528.564
12) Kapitalandele i associerede virksomheder.....	332.750	332.750	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	332.750	83.640.510	0	134.538.340
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Indlån i kreditinstitutter.....	0	0	27.208.367	18.055.114
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	10.000	10.000	27.218.367	18.065.114
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	85.736.563	83.650.510	163.407.596	152.603.454
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	42.456.418	15.322.499	15.322.499
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	81.016.782	81.016.782	29.145.070	29.145.070
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	123.473.200	123.473.200	44.467.569	44.467.569
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.802.725	3.802.725	3.508.542	3.508.542
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	3.802.725	3.802.725	3.508.542	3.508.542
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	1.599.757	1.599.757	2.026.234	2.026.234
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	1.123.688	50.161.871	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....	0	0	0	13.558
Andre tilgodehavender.....	6.978.638	5.150.550	9.279.803	6.718.538
TILGODEHAVENDER I ALT.....	136.978.008	184.188.103	59.282.148	56.734.441
Aktuelle skatteaktiver.....	0	989.420	0	0
13) Udskudte skatteaktiver.....	0	2.029.618	0	3.123.834
Likvide beholdninger.....	99.345.355	55.081.119	837.983	5.388
ANDRE AKTIVER I ALT.....	99.345.355	58.100.157	837.983	3.129.222
Andre periodeafgrænsningsposter.....	4.168.303	3.959.532	1.031.217	901.295
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT.....	4.168.303	3.959.532	1.031.217	901.295
AKTIVER I ALT.....	356.301.398	339.342.565	253.733.681	222.918.823

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	0	8.596.426
Overført resultat.....	22.302.695	22.302.695	16.872.408	8.706.682
14) EGENKAPITAL.....	55.796.772	55.796.772	50.366.485	50.797.185
Minoritetsinteresser.....	0	0	-430.700	
EGENKAPITAL I ALT.....	55.796.772	55.796.772	50.797.185	50.797.185
15) Anden ansvarlig lånekapital.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT.....	19.320.000	19.320.000	19.320.000	19.320.000
Præmiehensættelser.....	63.654.871	63.654.871	36.636.859	36.636.859
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.179.505	3.179.505	2.569.768	2.569.768
Erstatningshensættelser.....	150.317.632	150.317.632	90.101.993	90.101.993
Riskomargen på skadeforsikringskontrakter.....	6.089.125	6.089.125	3.637.689	3.637.689
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	223.241.133	223.241.133	132.946.309	132.946.309
13) Udskudte skatteforpligtelser.....	3.134.417	0	3.401.986	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSE	3.134.417	0	3.401.986	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER.....	234.736	234.736	205.025	205.025
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	6.223.611	6.223.611	7.042.343	7.042.343
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	23.568.724	8.455.805	8.455.805
Gæld til kreditinstitutter.....	9.079.028	13.733	23.804.031	37.042
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	1.565.553	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder.....	0	0	658.192	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	0	0	0	0
Anden gæld.....	14.137.424	10.943.856	7.533.505	4.115.114
16) GÆLD I ALT.....	54.574.340	40.749.924	47.493.876	19.650.304
PASSIVER I ALT.....	356.301.398	339.342.565	253.733.681	222.918.823
17) AFLØBSRESULTAT.....				
18) EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....				
18) ØVRIGE OPLYSNINGER.....				
19) NÆRT STÅENDE PARTER.....				
20) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER.....				
21) RISIKOSTYRING.....				
22) AKTIEKAPITAL.....				
23) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER.....				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2020

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2020	33.494.077	8.596.426	8.706.682	50.797.185
Periodens resultat		-8.596.426	13.596.013	4.999.587
Egenkapital pr. 31.12.2020	33.494.077	0	22.302.695	55.796.772

Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2020	33.494.077	0	17.303.108	50.797.185
Periodens resultat			4.999.587	4.999.587
Egenkapital pr. 31.12.2020	33.494.077	0	22.302.695	55.796.772

2019

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Moderselskab				
Egenkapital pr. 1.1.2019	33.494.077	6.651.067	14.533.217	54.678.361
Periodens resultat		1.945.359	-5.826.535	-3.881.176
Egenkapital pr. 31.12.2019	33.494.077	8.596.426	8.706.682	50.797.185

Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2019	33.494.077	0	21.184.284	54.678.361
Periodens resultat			-3.881.176	-3.881.176
Egenkapital pr. 31.12.2019	33.494.077	0	17.303.108	50.797.185

Note 0 - Grundlag for fortsat drift

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2020 har ledelsen fundet det nødvendigt at øge selskabets forsikringsmæssige hensættelser væsentligt, hvilket indebærer, at solvensdækningen pr. 31.12.2020 er reduceret til 102% (urevideret).

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

Derudover er selskabet i aktuelle forhandlinger om salg af yderligere ejendomme samt i en proces om tegning af yderligere reassurancedækning.

Foruden de iværksatte tiltag indeholder selskabets kapitalnødplan tiltag, der kan iværksættes til yderligere styrkelse af solvensdækningen. Disse tiltag omfatter blandt andet:

- Reduktion af markedsrisiko ved yderligere nedbringelse af eksponering af ejendomsrisici
- Yderligere forøgelse af reassurancedækning
- Reduktion af forsikringsrisici f.eks. gennem prisforøgelser eller reduktion i indtegning af yderligere forsikringsrisici
- Indskud af ny kapital

De igangsatte tiltag er ikke endeligt gennemført endnu, hvilket kunne skabe tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis selskabet og koncernen ikke er i stand til at fortsætte driften, vil selskabet og koncernen muligvis ikke være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift.

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

NOTER

2020

kroner

Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring *	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	29.478.883	111.136.863	138.625.797	69.372.801	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	28.012.516	103.715.676	133.943.856	57.075.145	322.747.192
Bruttoerstatningsudgifter.....	28.415.731	63.316.369	101.130.425	63.355.794	256.218.319
Bruttodriftsomkostninger.....	7.187.867	23.785.895	31.344.209	16.649.461	78.967.432
Resultat af afgiven forretning.....	210.151	5.180.814	-16.433.506	27.058.547	16.016.006
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	-357.141	-1.346.441	-1.679.474	-840.463	-4.223.519
Forsikringsteknisk resultat.....	-7.738.072	20.447.785	-16.643.758	3.287.974	-646.072
Antal erstatninger.....	1.173	5.362	13.587	2.873	22.995
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	11%	14%	16%	15%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader....	24.225	11.808	7.443	22.052	11.142

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

Geografisk fordeling

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

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

NOTER

2019

kroner

Note 1 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor- køretøjer Ansvar	Motor- køretøjer Kasko	Ejendomme og Familie forsikring *	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	23.657.316	87.283.085	74.314.150	48.721.150	233.975.700
Bruttopræmieindtægter.....	23.505.417	83.416.895	72.620.207	41.232.762	220.775.280
Bruttoerstatningsudgifter.....	35.235.602	57.598.007	54.946.432	19.807.090	167.587.131
Bruttodriftsomkostninger.....	7.836.039	22.223.951	19.467.329	11.265.290	60.589.247
Resultat af afgiven forretning.....	2.788.681	-485.656	-987.107	-4.961.100	-3.645.181
Forsikringsteknisk rente for egen regning.....	154.989	571.829	486.864	319.193	1.532.876
Forsikringsteknisk resultat.....	-13.889.628	7.962.879	1.828.547	6.906.879	-9.513.403
Antal erstatninger.....	1.141	4.576	7.058	2.314	15.089
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	11%	13%	17%	14%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader....	30.881	12.587	7.785	8.560	11.107

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

Geografisk fordeling

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

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

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

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2020	2019	2018	2017	2016
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	322.137.495	221.155.743	159.293.719	134.093.002	117.672.413
Bruttoerstatningsudgifter.....	259.832.101	166.434.718	96.717.697	85.283.459	82.723.199
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	78.967.432	60.589.247	46.525.469	37.577.854	34.182.320
Resultat af afgiven forretning.....	16.016.006	-3.645.181	-9.225.193	-6.981.474	-515.683
Forsikringsteknisk resultat.....	-646.072	-9.513.403	6.825.360	4.250.215	251.211
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	4.978.112	2.829.132	4.755.922	1.637.629	1.825.368
Årets resultat.....	4.999.587	-3.881.176	10.131.913	5.178.799	2.275.271
Afløbsresultat (brutto).....	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099	-1.779.027
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.610	96.385.801
Forsikringsaktiver i alt.....	123.473.200	44.467.569	23.642.599	16.837.924	14.840.457
Egenkapital i alt.....	55.796.772	50.797.185	54.978.361	50.095.569	44.916.770
Aktiver i alt.....	339.342.565	222.918.823	186.481.115	173.998.088	169.509.051

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttoerstatningsprocent.....	80,7%	74,9%	60,7%	63,6%	70,3%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,5%	27,4%	29,2%	28,0%	29,0%
Nettogenforsikringsprocent.....	-5,0%	1,6%	5,8%	5,2%	0,4%
Combined ratio.....	100,2%	103,9%	95,7%	96,8%	99,8%
Operating ratio.....	100,2%	103,9%	95,7%	96,8%	99,8%
Egenkapitalforrentning i procent.....	9,4%	-7,3%	19,3%	10,9%	5,2%
Relativt afløbsresultat.....	-27,7%	-13,6%	4,9%	1,4%	-2,7%

NOTER

Note 2:

HOVEDTAL - KONCERN

	2020	2019	2018	2017	2016
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	322.137.455	221.155.743	159.293.719	134.093.002	117.672.413
Bruttoerstatningsudgifter.....	259.832.101	165.638.272	95.695.256	84.215.454	81.733.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	78.967.432	60.589.247	46.525.469	37.577.854	34.182.320
Resultat af afgiven forretning.....	16.016.006	-3.645.181	-9.223.156	-6.981.474	-515.683
Forsikringsteknisk resultat.....	-646.072	-8.716.957	2.858.054	1.363.258	-989.822
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	5.660.743	3.706.695	5.511.594	830.136	510.051
Årets resultat.....	4.999.587	-4.311.876	10.131.913	5.178.799	2.275.271
Afløbsresultat.....	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099	-1.779.027
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.610	96.385.801
Forsikringsaktiver i alt.....	123.473.200	44.467.569	23.642.599	16.837.924	14.840.457
Egenkapital i alt.....	55.796.772	50.366.485	54.678.361	50.095.569	44.916.770
Aktiver i alt.....	356.301.398	253.733.681	231.037.205	203.412.615	187.741.761

NØGLETAL - KONCERN

	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttoerstatningsprocent.....	80,7%	74,9%	60,1%	62,8%	69,5%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,5%	27,4%	29,2%	28,0%	29,0%
Nettogenforsikringsprocent.....	-5,0%	1,6%	5,8%	5,2%	0,4%
Combined ratio.....	100,2%	103,9%	95,1%	96,0%	98,9%
Operating ratio.....	100,2%	103,9%	95,1%	96,0%	98,9%
Egenkapitalforrentning i procent.....	9,4%	-8,2%	19,3%	10,9%	5,2%
Relativt afløbsresultat.....	-27,7%	-13,6%	4,9%	1,4%	-2,7%

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.....	$\frac{\text{Afløbsresultat}}{\text{Primo erstatningshensættelser}}$

NOTER

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Leasingforpligtelser præsenteres under posten anden gæld.

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

Korrektion af fejl

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

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

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance er vist herunder.

<i>I t.kr.</i>	2019 iflg. Regnskab	Koncern 2019 efter ændring	Ændring	2019 iflg. Regnskab	Moderselskab 2019 efter ændring	Ændring
<u>Resultatopgørelse</u>						
Ændring i erstatningshensættelser.....	-10.499	-22.699	-12.200	-10.499	-22.699	-12.200
Ændring i risikomargen.....	1.164	1.152	-11	1.164	1.152	-11
Erstatningsudgifter for egen regning i alt.....	-117.995	-130.206	-12.211	-118.791	-131.002	-12.211
Administrationsomkostninger.....	-17.334	-15.274	2.059	-15.478	-15.274	203
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt.....	-51.845	-49.786	2.059	-49.989	-49.786	203
Forsikringsteknisk resultat.....	1.639	-8.717	-10.356	2.698	-9.513	-12.211
Indtægter fra investeringsejendomme.....	9.680	7.824	-1.856	0	0	0
Investeringsafkast.....	5.641	3.786	-1.855	2.908	2.908	0
Skat.....	-1.794	893	2.687	-346	2.340	2.687
Årets resultat.....	5.213	-4.312	-9.525	5.644	-3.881	-9.525
Årets resultat efter minoritetsandele.....	5.644	-3.881	-9.525	5.644	-3.881	-9.525
<u>Balance</u>						
Udskudte skatteaktiver.....	0	0	0	400	3.124	-2.724
Aktuelle skatteaktiver.....	0	0	0	437	0	-437
AKTIVER I ALT.....	253.734	253.734	0	220.232	222.919	2.687
Reserve for nettoopskriving.....	0	0	0	11.100	8.596	-2.504
Overført resultat.....	26.397	16.872	-9.525	15.732	8.707	-7.025
EGENKAPITAL.....	59.891	50.366	-9.525	60.322	50.797	-9.525
Erstatningshensættelser.....	77.902	90.102	12.200	77.902	90.102	12.200
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter.....	3.626	3.638	11	3.626	3.638	11
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1.771	0	-1.771	0	0	0
PASSIVER I ALT.....	253.734	253.734	0	220.232	222.919	2.687

Ændring i skøn

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

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

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 og PHM 2014 ApS. Ved konsolideringen er der foretaget eliminerings af interne mellemværender, herunder tilgodehavender og gæld, for intern samhandel selskaber imellem samt interne aktiebesiddelser. Koncerninterne transaktioner sker til markedsbestemte priser.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af 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 givet år. På balancedagen er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, herunder omkring antal og størrelse af indtrufne skader, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

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

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

Præmiehensættelser

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

Domicil- og investeringsejendomme

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Præmieindtægter for egen regning

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

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserver.

Den del af præmieindtægterne, som betales til 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

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

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

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

Investeringsvirksomhed

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

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

Værdireguleringer af ejendomsinvesteringer indgår i kursreguleringer.

Andre indtægter

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

Leasing

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

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

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

Driftsmidler

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

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

Domicilejendomme

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

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

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

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

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

Investeringsejendomme

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.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede 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

Kapitalandele indregnes til dagsværdien på handelsdagen.

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

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

Likvide beholdninger omfatter anfordringsindeståender i pengeinstitutter samt indestående på skattekonti.

Egenkapital - Udbytte

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

Ansvarlig lånekapital

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser og fortjenstmargen

Selskabet anvender standardmetoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne.

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

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

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

Erstatningshensættelser for egen regning

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

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

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

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

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

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

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

Hensatte forpligtelser

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

Gæld og forpligtelser generelt

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

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

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

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2020	2019	2019
4) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	42.585.979	42.585.979	28.239.405	28.239.405
Øvrige erhvervsomkostninger.....	17.008.379	17.008.379	17.075.343	17.075.343
Administrationsomkostninger.....	19.373.074	19.373.074	15.274.499	15.274.499
Modtagne provisioner.....	-46.481.868	-46.481.868	-10.803.717	-10.803.717
	32.485.564	32.485.564	49.785.530	49.785.530
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	24.956.616	23.505.404	21.277.356	19.826.144
Pensioner.....	3.326.628	3.165.382	2.992.223	2.830.977
Lønsumafgift m.v.....	4.100.835	4.100.835	3.604.339	3.604.339
Øvrige personale omkostninger.....	-	-	694.308	694.308
	32.384.079	30.771.621	28.568.226	26.955.768
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	63	61	57	55
- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse:				
Honorar, Henrik Nordam, formand.....	135.000	135.000	150.000	150.000
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand.....	120.000	120.000	85.000	85.000
Honorar, Peter Michael Albrechtslund.....	102.000	102.000	75.000	75.000
Honorar, Henrik Holm.....	102.000	102.000	75.000	75.000
	459.000	459.000	385.000	385.000
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	1.546.512	1.093.895	1.580.485	1.368.747
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	2.026.512	1.573.895	2.060.485	1.848.747
Selskabets anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse.				
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtigelser.				
Selskabet har ingen væsentlige risikotagere udover direktionen.				
5) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	128.226	309.542	238.859	209.816
	128.226	309.542	238.859	209.816
6) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	4.795.427	0	-781.642	0
Kursregulering aktier.....	1.673.306	0	0	0
	6.468.733	0	-781.642	0
7) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.593.648	1.593.648	1.589.294	1.589.294
Pengeinstitutter.....	445.957	144.491	847.858	157.851
Kurstab.....	0	0	1.058.522	0
	2.039.605	1.738.139	3.495.674	1.747.145
8) SKAT:				
Aktuel skat.....	0	-989.420	-725.670	0
Regulering skat tidligere år.....	221.574	426.560	0	0
Regulering udskudt skat.....	909.505	665.129	-167.142	-2.340.168
	1.131.079	102.269	-892.812	-2.340.168
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	1.348.747	1.122.408	-1.145.031	-1.368.696
Regulering skat tidligere år.....	221.574	426.560	0	0
Permanente afvigelser.....	-439.242	-1.446.699	252.219	-971.472
	1.131.079	102.269	-892.812	-2.340.168
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-7,2%	-28,4%	-4,7%	15,7%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,6%	8,4%	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	18,5%	2,1%	17,2%	37,6%

NOTER

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
9) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	19.969.201	8.493.788	16.748.600	0
Tilgang i årets løb.....	2.028.125	2.028.125	3.220.601	8.493.788
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	21.997.326	10.521.913	19.969.201	8.493.788
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	12.469.294	993.881	10.179.049	0
Årets afskrivninger.....	2.402.583	2.402.583	2.290.245	993.881
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	14.871.877	3.396.464	12.469.294	993.881
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	7.125.449	7.125.449	7.499.907	7.499.907
10) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	3.608.286	3.044.196	3.570.433	3.184.478
Tilgang i årets løb.....	984.107	951.168	598.135	350.000
Afgang i årets løb.....	0	0	560.282	490.282
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	4.592.393	3.995.364	3.608.286	3.044.196
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	1.264.955	993.692	592.746	458.737
Årets afskrivninger.....	841.497	682.858	762.251	573.997
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	90.042	39.042
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	2.106.452	1.676.550	1.264.955	993.692
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	2.485.941	2.318.814	2.343.331	2.050.504
DOMICILEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	21.691.832	0	21.691.832	0
Tilgang i årets løb.....	140.000	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	21.831.832	0	21.691.832	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-216.918	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-217.618	0	-216.918	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-434.536	0	-216.918	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	-2.143.415	0	-2.712.833	0
Årets dagsværdireguleringer.....	1.207.898	0	569.418	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	-935.517	0	-2.143.415	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	20.461.779	0	19.331.499	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,00%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens domicilejendom				
11) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	119.511.195	0	119.738.144	0
Tilgang i årets løb.....	7.459.372	0	21.195.310	0
Afgang i årets løb.....	-61.842.321	0	-21.422.259	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	65.128.245	0	119.511.195	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	16.678.035	0	16.079.114	0
Årets dagsværdireguleringer.....	3.587.532	0	598.921	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	20.265.567	0	16.678.035	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	85.393.813	0	136.189.229	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	6,20%		6,60%	
Der er indhentet mæglerudtalelse til brug for understøttelse af ledelsens vurdering af dagsværdi på en række investeringsejendomme.				

NOTER

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
12) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1		117.413.350		110.483.350
Tilgang af kapitalandele.....		0		6.930.000
Afgang af kapitalandele.....		0		0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12		117.413.350		117.413.350
Op- og nedskrivninger pr. 1/1		8.596.426		6.651.067
Årets resultat.....		5.897.984		4.445.359
Udlodning af udbytte.....		-48.600.000		-2.500.000
Andre kapitalbevægelser.....				
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12		83.307.760		126.009.776
Kapitalandele vedrører:				
Selskab	Ejerandel	Egenkapital	Resultat	
ETU Ejendomme ApS, Rødekre	100%	23.525.901	2.581.389	
PM Ejendomme A/S, Rødekre	100%	12.374.546	-1.531.608	
PM Ejendomme II ApS, Rødekre	100%	15.775.629	1.051.602	
PHM2014 ApS, Rødekre	100%	31.618.785	3.799.141	
KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	0	0	0	0
Tilgang af kapitalandele.....	0	0	0	0
Tilgang af kapitalandele overført fra tilknyttet virksomhed	200.000	200.000	0	0
Afgang af kapitalandele.....	0	0	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12.....	200.000	200.000	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1.....	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1 overført fra tilknyttet virksomhed.....	-572.842	-572.842	0	0
Årets resultat.....	705.592	705.592	0	0
Årets op- og nedskrivninger.....	0	0	0	0
Tilbageførte op- og nedskrivninger.....	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12.....	132.750	132.750	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12.....	332.750	332.750	0	0
Associerede virksomheder:				
Selskab	Ejerandel	Egenkapital	Resultat	
ITEG ApS, København K	40%	831.877	962.584	
13) UDSKUDTE SKATTER:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	543.715	543.715	116.974	116.974
Materielle anlægsaktiver.....		-55.729	-42.082	-54.487
Investeringsaktiver.....	-5.576.133	0	-4.931.958	0
Tilgodehavender	0	0	-198.284	-198.284
Kortfristet gæld.....	-252.419	-220.224	0	0
Fremførbart underskud.....	2.150.420	1.761.856	1.653.364	3.259.631
I alt udskudte skatter.....	-3.134.417	2.029.618	-3.401.986	3.123.834
14) Kapitalgrundlag:				
Egenkapital pr. 31/12		55.796.772		50.797.185
- Immaterielle aktiver		-7.125.449		-7.499.907
+ Fortjenestmargin		2.480.014		2.004.419
+ Ansvarlig lånekapital		19.320.000		19.320.000
Solvenskapital.....		70.471.337		64.621.697

15) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.320.000. Der er i 2020 betalt kr. 1.593.648 kr. i rente.

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

NOTER

	Koncern 2020	Moderelskab 2020	Koncern 2019	Moderelskab 2019
--	-----------------	---------------------	-----------------	---------------------

16) GÆLD

Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	5.978.824	0	13.370.712	0
--	-----------	---	------------	---

17) AFLØBSRESULTAT:

Hensat pr. 01.01.....	90.101.993	90.101.993	67.324.096	67.324.096
Udbetalt i regnskabsåret.....	41.058.761	41.058.761	34.773.890	34.773.890
Hensat pr. 31.12.....	74.468.098	74.468.098	41.858.553	41.858.553
Diskontering.....	465.854	465.854	142.934	142.934
Afløbsresultat.....	-24.959.012	-24.959.012	-9.165.413	-9.165.413
Genforsikring.....	12.204.213	12.204.213	1.891.443	1.891.443
Afløbsresultat for egen regning.....	-12.754.799	-12.754.799	-7.273.970	-7.273.970

18) **EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 1/11 2022 som andrager 3,4 mio.kr.

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

Selskabet er administrationselskab 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. 31.12.2020 et skyldigt momsbeløb på 604 t.kr..

Selskabet har afgivet støtteerklæring, til det associerede selskab ITEG, for at sikre driften i 2021.

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

19) **NÆRTSTÅENDE PARTER:**

ETU Forsikring A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i ETU Ejendomme ApS, PM Ejendomme A/S, PM Ejendomme II ApS og PHM2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og ETU Ejendomme ApS har i regnskabsåret bestået af betaling af husleje samt betaling af renter på selskabets mellemregning (60,9 t.kr.), I PHM2014 (42,0 t.kr.), PM Ejendomme A/S (94,1 t.kr.) og PM Ejendomme II ApS (19,0 t.kr.) er der sket betalinger af renter på mellemregningerne.

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

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

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

	Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
	2020	2020	2019	2019

20) **ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:**

Revisionshonoraret kan specificeres således:

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	712.500	612.000	439.875	337.875
Andre erklæringsopgaver.....	0	0	80.375	80.375
Honorar for skatterådgivning.....	0	0	0	0
Revisionshonorar i alt.....	712.500	612.000	587.750	485.750

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

2019 vedrører honorar til selskabets tidligere generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

21) 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 markedsf forholdene.

Markedsrisikoen består af ejendomsrisiko og renterisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendomsmarkedet.

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

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

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

KREDITRISICI

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

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

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

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

LIKVIDITETSRISICI

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

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

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

OPERATIONELLE RISICI

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

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

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

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 mikrofinansiering, udeblivende vækst f.eks. på bilforsikringen, husejerskitte og carrier forretningen.

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

22) **Aktiekapital:**

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

NOTER

	Koncern 2020	Moderselskab 2020	Koncern 2019	Moderselskab 2019
23) Dagsværdimåling af aktiver og passiver				
Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi				
Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.500	0
Investeringsjendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
	105.865.592	10.000	155.530.729	10.000
Dagsværdimåling af aktiver:				
Niveau 3				
Domicilejendomme.....	20.461.779	0	19.331.500	0
Investeringsjendomme.....	85.393.813	0	136.189.229	0
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
	105.865.592	10.000	155.530.729	10.000

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

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

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

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

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

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

Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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