

ETU Forsikring A/S

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

Årsrapport 2021



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2022

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
Hærvæjen 8
6230 Rødekre

CVR. NR. 30 07 28 55

DIREKTION

Peer Heitmann Madsen, adm. direktør

BESTYRELSE

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

PENGEINSTITUT

Spar Nord Bank A/S

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

EJERFORHOLD

Lindbjerggård Invest ApS – 39,56 procent
Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,65 procent
Heitmann Madsen Invest IVS – 12,40 procent
D. Heitmann Holding ApS – 12,40 procent
Ilse Heitmann Madsen – 0,59 procent
PHM 2010 ApS – 4,40 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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.

Rødékro, den 2. juni 2022

Direktionen

Peer Heitmann Madsen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Jens Dalsgaard Løgstrup, formand

Michael Albrechtslund, næstformand

Lise Bøgelund Jensen

Martin Bøge Mikkelsen

Frank Heitmann Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i ETU Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETU Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for ETU Forsikring A/S ved generalforsamlingsbeslutning den 25. juni 2020 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. Ud over det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift", har vi fastlagt, at de forhold, der er beskrevet nedenfor, er centrale forhold ved revisionen, der skal kommunikeres i vores erklæring. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør i alt 301.187 t.kr. pr. 31. december 2021.

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

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

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

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

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

Måling af afgiven forretning (genforsikring)

Afgivne forsikringspræmieindtægter udgør 39 % af årets bruttopræmieindtægter, og resultatet af afgiven forretning udgør 8.738 t.kr. ud af koncernens forsikringstekniske resultat på 2.152 t.kr. i 2021.

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

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

Måling af ejendomme

Domicil- og investeringsejendomme udgør i alt 72.094 t.kr. pr. 31. december 2021 i koncernregnskabet og 0 t.kr. i årsregnskabet.

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

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

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i note 3 om anvendt regnskabspraksis.

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

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

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

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

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

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

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 finansiel virksomhed, herunder fristen for offentliggørelse af årsrapport

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

Overtrædelse af skattelovgivningen

Selskabet har i strid med skattelovgivningen ikke indsendt skattemæssige specifikationer og opgørelser for tidligere år til Skattestyrelsen. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 2. juni 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

LEDELSESBERETNING

Selskabets væsentligste aktivitetsområder

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

Selskabets distributionskanaler og markedsområder

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

Udover aktiviteter på det danske marked, har selskabet et øget salg af Private-Label produkter i henholdsvis England, Sverige og Grækenland, hvor der hovedsageligt er tale om salg af hunde og katteforsikringer. De udenlandske aktiviteter udgør 110,3 mio. kr., svarende til 31,5 % af de samlede bruttopræmieindtægter.

Årets resultat

Koncernregnskabet (15. regnskabsår) udviser et overskud på 2,4 mio. kr. (2020: -1,3 mio. kr.). Resultatet består af et forsikringsteknisk resultat på 2,2 mio. kr. (2020: -8,8 mio. kr.) og et negativt investeringsafkast på 0,6 mio. kr. (2020: 5,9 mio. kr.). Resultatet er ikke i overensstemmelse med de forventninger der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2020, hvor et positivt resultat i omegnen af 20-25 mio. kr. var forventet.

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 på 28,1 mio. kr., øgede bruttoerstatningsudgifter på 12,9 mio. kr., øgede erhvervsomkostninger på 2,6 mio. kr., samt af øgede administrationsomkostninger på 9,1 mio. kr.

Større frekvens af storskader end forudsat, har haft negativ effekt på det forsikringsmæssige resultat, hvorfor bestyrelsen og direktionen anser det forsikringstekniske resultat som utilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 77,9 % 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 steget med 1,5 % point og udgør 24 %. Stigningen kommer som følge af en relativ forøgelse af administrationsomkostningerne.

Nettogenforsikringsprocenten er faldet med 2,1 % point og udgør -2,5 %. Dette skyldes bl.a. ændret reassuranceprogram, samt højere skadesprocenter på brancher med proportional reassurancedækning.

Som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal udgør Combined Ratio for 2021 99,4 % (2020: 102,7 %).

Investeringsresultatet er i 2021 på -0,6 mio. kr. (2020: 5,9 mio. kr.). Koncernen har ultimo 2021 påbegyndt bygning af 38 boliger i tæt-lav-bebyggelse, ligeledes i den sydlige del af Jylland.

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.

Solvensdækning

Selskabets kapitalgrundlag udgør 68,6 mio. kr. pr. 31/12 2021 (2020: 64,1 mio. kr.).

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

- Tier 1-kapitalen udgør i alt 51,9 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 67,2 mio. kr. pr. 31/12 2021 (2020: 69,8 mio. kr.). Minimumskapitalkravet udgør 30,2 mio. kr. (2020: 27,6 mio. kr.).

Solvensdækningen pr. 31/12 2021 udgør 102 (2020: 92) og har over de seneste 5 år udviklet sig som følgende:

	2021	2020	2019	2018	2017
Solvensdækning	102	92	107	176	161

Som følge af den lave solvensdækning har ledelsen i overensstemmelse med selskabets kapitalnødplan iværksat tiltag til styrkelse af solvensdækningen.

Der henvises til note 0 for en nærmere omtale af grundlag for fortsat drift. Der henvises endvidere til afsnit "Korrektion af fejl", der har medført en korrektion af solvensdækningen i forhold til den i årsrapporten 2020 oplyste solvensdækning pr. 31. december 2020.

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 24 for en nærmere beskrivelse af de væsentligste risici.

Selskabets bestyrelse og direktion har i 2021 konstateret, at organiseringen af solvens II-nøglefunktionerne har været utilstrækkeligt. Som følge heraf har bestyrelsen og direktionen iværksat tiltag til at styrke nøglefunktionerne ved tilknytning af nøglepersoner inden for henholdsvis risikostyring og aktuarfunktionen.

Som følge af de konstaterede utilstrækkeligheder i de administrative og regnskabsmæssige funktioner foretog bestyrelsen i første kvartal af 2021 en revurdering af vurderingen af egen risiko (ORSA). Med baggrund heri fastsatte bestyrelsen et ORSA-tillæg på 7,5 mio. kr. til operationelle risici udover de operationelle risici, der er opgjort efter solvens II-standardmodellen.

Bestyrelsen har i 2022 revurderet størrelsen af ORSA-tillægget, således at det aktuelt udgør 10 mio. kr.

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 genforsikringssselskaber 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 2021, blev der fundet fejl i:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af afgiven præmie og genforsikringsandelen af præmiehensættelserne pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at præmieindtægter for egen regning pr. 31/12 2020 var 3,9 mio. kr. for lave.
- Modeller og data anvendt til opgørelse af provisioner til erhvervelse og provisioner fra genforsikringssselskaber pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at de forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. pr. 31/12 2020 var 12,1 mio. kr. for lave.

Samlet har fejlene medført en overvurdering af årets resultat efter skat for 2020 og egenkapital pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr., samt en overvurdering af solvensdækningen pr. 31. december 2020 med 10 procentpoint.

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance samt solvensdækning og Combined Ratio er nærmere specificeret herunder.

	Koncern			Moderselskab		
	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	27.907.863	17.573.863	-10.334.000	27.907.863	17.573.863	-10.334.000
PRÆMIENDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	161.930.330	165.830.330	3.900.000	161.930.330	165.830.330	3.900.000
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561
Provisioner fra genforsikringssselskaber.....	46.481.868	27.812.237	-18.669.631	46.481.868	27.812.237	-18.669.631
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.485.564	-44.507.634	-12.022.070	-32.485.564	-44.507.634	-12.022.070
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-646.072	-8.768.142	-8.122.070	-646.072	-8.768.142	-8.122.070
Skat.....	-1.131.079	655.776	1.786.855	-1.131.079	655.776	1.786.855
ÅRETS RESULTAT.....	4.999.587	-1.335.628	-6.335.215	4.999.587	-1.335.628	-6.335.215
Balance						
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	32.122.418	-10.334.000	42.456.418	32.122.418	-10.334.000
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	123.473.200	113.139.200	-10.334.000	123.473.200	113.139.200	-10.334.000
Andre tilgodehavender.....	6.978.638	13.626.199	6.647.561	5.150.550	11.798.111	6.647.561
TILGODEHAVENDER I ALT.....	136.978.008	133.291.569	-3.686.439	184.188.103	180.501.664	-3.686.439
Aktuelle skatteaktiver.....	0	1.786.855	1.786.855	989.420	1.786.855	797.435
AKTIVER I ALT.....	356.301.398	354.401.814	-1.899.584	339.342.565	337.442.981	-1.899.584
Overført resultat.....	22.302.695	15.967.480	-6.335.215	22.302.695	15.967.480	-6.335.215
EGENKAPITAL.....	55.796.772	49.461.557	-6.335.215	55.796.772	49.461.557	-6.335.215
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	21.914.961	-1.653.763	23.568.724	21.914.961	-1.653.763
Periodeafgrænsningsposter.....	0	6.089.394	6.089.394	0	6.089.394	6.089.394
GÆLD I ALT.....	54.574.340	40.340.340	4.435.631	40.749.924	45.185.555	4.435.631
PASSIVER I ALT.....	356.301.398	354.401.814	-1.899.584	339.342.565	337.442.981	-1.899.584

	Koncern			Moderselskab		
	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	2020 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-0,6	-8,8	-8,1	-0,6	-8,8	-8,1
Skat.....	-1,1	0,7	1,8	-1,1	0,7	1,8
ÅRETS RESULTAT.....	5,0	-1,3	-6,3	5,0	-1,3	-6,3
Balance						
AKTIVER I ALT.....	356,3	354,4	-1,9	339,3	337,4	-1,9
EGENKAPITAL.....	55,8	49,5	-6,3	55,8	49,5	-6,3
PASSIVER I ALT.....	356,3	354,4	-1,9	339,3	337,4	-1,9
Solvens						
Kapitalgrundlag.....	70,5	64,1	-6,4	70,5	64,1	-6,4
Kapitalkrav.....	68,9	69,8	0,9	68,9	69,8	0,9
Solvensdækning.....	1,02	0,92	-0,10	1,02	0,92	-0,10
Kapitaloverskud.....	1,6	-5,7	-7,3	1,6	-5,7	-7,3
Combined Ratio.....	100,2%	102,7%		100,2%	102,7%	

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægter udgør 350,2 mio. kr. (2020: 322,1 mio. kr.), og er således steget med 28,1 mio. kr. eller 8,7 %. 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 17.296 skader (2020: 16.930 stk.) med en total skadeudgift inkl. direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger på 272,7 mio. kr. (2020: 259,8 mio. kr.). Stigningen i erstatningsudgifterne relaterer til vækst i partnerforretningen hvortil der er knyttet en Quota Share reassurancedækning. Sammenholdt med den optjente præmie udgør bruttoerstatningsprocenten 77,9 % (2020: 80,7%).

Selskabet har et konservativt genforsikringsprogram, der sikrer selskabet mod storskader og større skadesudsving med udgangspunkt i lave selvbehold og en høj dækning, der er fastsat med udgangspunkt i selskabets portefølje og den forventede udvikling i porteføljen. Selskabet tager derudover hensyn til de nye produkter, samt selskabets partnerforretning, ved at tegne proportional reassurancedækning på disse områder for at sikre selskabets stabilitet.

Omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 23,9% (2020: 22,5%). Stigningen på 1,4 % - point kan primært henføres til en relativ forøgelse af de administrative omkostninger i forhold til de realiserede bruttopræmieindtægter.

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

Genforsikring

Resultat af afgiven forretning udgør en indtægt på 8,7 mio. kr. (2020; indtægt 1,2 mio. kr.), svarende til en nettogenforsikringsprocent på -2,5% (2020; -0,4 %).

Selskabet anvender i dag 15 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 skadshistorik samt forventninger til udviklingen i skadesudgifterne. Selskabet har i 2021 realiseret et negativt afløbsresultat for egen regning på -9,4 mio. kr. (2020: -12,8 mio. kr.), svarende til et relativt afløbsresultat f.e.r. på -18,6 % (2020 -27,7 %).

Afløbsresultatet i 2021 skyldes blandt andet, at der har været en større frekvens af storskader end forudsat i de aktuarmæssige modeller pr. 31/12 2020, særligt indenfor ulykke og motoransvar, samt revurdering af hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger.

Afløbstaten 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 -0,6 mio. kr. (2020: 5,9 mio. kr.).

Selskabets ejendomsinvesteringer sker via fire ejendomsselskaber. Datterselskaberne har i 2021 bidraget med 1,4 mio. kr. (2020: 5,9 mio. kr.) til investeringsafkastet.

Revisionsudvalg

Koncernens revisionsudvalgsfunktion udøves af det samlede øverste ledelsesorgan i koncernen.

Forventninger til 2022

Der forventes et positivt resultat for 2022 i omegnen af 5-10 mio. kr. efter skat. Erstatningsprocenten forventes at ligge på et lavere niveau end det i 2021 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 2022. Selskabet vil fortsætte med uddannelsesplaner til fortsat styrkelse af forsikringsmæssige kompetencer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat fordelt således:

	2021	2020
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme.....	1.486.380	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	-8.596.426
Overført til næste år.....	898.882	7.260.798
I alt disponeret.....	<u>2.385.262</u>	<u>-1.335.628</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 2021 realiseret et overskud på 3,1 mio. kr. (2020: 2,6 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 26,7 mio. kr. (2020: 23,5 mio. kr.).

PM Ejendomme A/S.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et underskud på -1,4 mio. kr. (2020: -1,5 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 11 mio. kr. (2020: 12,4 mio. kr.).

PM Ejendomme II ApS.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et underskud på 0,5 mio. kr. (2020: 1,1 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 15,2 mio. kr. (2020: 15,8 mio. kr.).

PHM 2014 ApS.

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

Selskabet har i 2021 realiseret et overskud på 0,1 mio. kr. (2020: 3,8 mio. kr.).

Egenkapitalen udgør 31,8 mio. kr. (2020: 31,6 mio. kr.).

Bestyrelse

Jens Dalsgaard Løgstrup, formand

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)
Egos Holding ApS - cvr. nr. 43 07 74 65 (inkl. 2 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. 13 datterselskaber)
Jelø Finans ApS – cvr.nr. 14 40 00 44
Vejlelfjord-Fonden – cvr.nr. 13 90 96 44 (inkl. 6 datterselskaber)

Bestyrelsesmedlem i:

Brd. Klee A/S cvr. nr. - 46874412
Industribo byg A/S cvr. nr. - 15583207
Jesperhus resort ApS cvr. nr. - 10268893
Venstrupparken 8B A/S cvr. nr. - 27765335
Kel-Berg Parts A/S cvr. nr. - 33767951 (inkl. 2 Datterselskaber)

Michael Albrechtslund, næstformand

Direktør i:

Air-Invest Holding A/S cvr. nr. - 37896675
Finansforeningen / CFA Society Denmark - cvr nr. 10 16 32 34

Fuldt ansvarligt deltager i:

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

Formand for bestyrelsen i:

KFUM PRO A/S – cvr.nr. 42 22 06 63
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

Lise Bøgelund Jensen

Direktør i:

Access Private Equity A/S - cvr. nr. 36450274
Investeringsforvaltningsselskabet sebinvest A/S - cvr. nr. 20862238

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

Martin Bøge Mikkelsen

Direktør i:

MB Mikkelsen holding ApS - cvr. nr. 34 59 41 63

Bestyrelsesformand i:

Lyras DK ApS - cvr. nr. 38 81 46 56 (inkl. 1 datterselskab)
Parent ApS - cvr. nr. 37 40 77 47
IOT Denmark A/S - cvr. nr. 36 55 81 64 (inkl. 1 datterselskab)
InterForce Region Hovedstaden

Bestyrelsesmedlem i:

Secure Capital A/S - cvr. nr. 31 36 68 87 (inkl. 2 datterselskaber)
Intermail A/S - cvr. nr. 42 57 81 18
SSG Holdco A/S – cvr. nr. 38620665 (inkl. 4 datterselskab)

Direktion

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 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Bruttopræmier.....	382.302.659	382.302.659	348.614.343	348.614.343
Afgivne forsikringspræmier.....	-163.999.064	-163.999.064	-173.880.988	-173.880.988
Ændring i præmiehensættelser.....	-31.112.811	-31.112.811	-25.867.151	-25.867.151
Ændring i fortjenstmargen & risikomargen.....	-952.342	-952.342	-609.737	-609.737
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	28.991.260	28.991.260	17.573.863	17.573.863
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	215.229.702	215.229.702	165.830.330	165.830.330
Udbetalte erstatninger.....	-226.077.131	-226.077.131	-196.199.547	-196.199.547
Modtaget genforsikringsdækning.....	94.620.224	94.620.224	85.184.229	85.184.229
Ændring i erstatningshensættelser.....	-44.410.233	-44.410.233	-60.018.772	-60.018.772
Ændring i risikomargen.....	-2.227.345	-2.227.345	-3.613.782	-3.613.782
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	20.978.893	20.978.893	44.557.034	44.557.034
ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-157.115.592	-157.115.592	-130.090.838	-130.090.838
Erhvervsomkostninger.....	-55.532.636	-55.532.636	-52.946.797	-52.946.797
Administrationsomkostninger.....	-28.576.251	-28.259.524	-19.373.074	-19.373.074
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	28.147.151	28.147.151	27.812.237	27.812.237
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-55.961.736	-55.645.009	-44.507.634	-44.507.634
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	2.152.374	2.469.101	-8.768.142	-8.768.142
Indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	1.360.566	0	5.897.984
Indtægter fra associerede virksomheder.....	0	0	705.592	705.592
Indtægter fra investeringsejendomme.....	-130.497	0	594.664	0
Udgifter fra associerede virksomheder.....	-400.000	-400.000	0	0
6) Renteindtægter og udbytter m.v.....	132.915	1.035.695	128.226	309.542
7) Kursreguleringer.....	1.890.981	-28.121	6.468.733	0
8) Renteudgifter.....	-2.046.786	-1.814.068	-2.039.605	-1.738.139
INVESTERINGSFAKAST.....	-553.387	154.072	5.857.610	5.174.979
FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	787.855	787.855	-196.867	-196.867
INVESTERINGSFAKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER.....	234.468	941.927	5.660.743	4.978.112
Andre indtægter.....	881.433	223.048	1.115.995	769.816
RESULTAT FØR SKAT.....	3.268.275	3.634.076	-1.991.404	-3.020.214
9) Skat.....	-883.013	-1.248.814	655.776	1.684.586
ÅRETS RESULTAT.....	2.385.262	2.385.262	-1.335.628	-1.335.628
ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSANDELE.....	2.385.262	2.385.262	-1.335.628	-1.335.628
OVERSKUDSDISPONERING:				
Årets resultat.....	2.385.262	2.385.262	-1.335.628	-1.335.628
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	0	-8.596.426
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af domicilejendomme.....	1.486.380	0	0	0
Overført til næste år.....	898.882	2.385.262	-1.335.628	7.260.798

ANDEN TOTALINDKOMST

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
	kroner	kroner	kroner	kroner
Opskrivning af domicilejendom.....	1.905.615	0	0	0
Udskudt skat heraf.....	-419.235	0	0	0
Nettoindtæg/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen.....	1.486.380	0	0	0
Periodens resultat.....	898.882	2.385.262	-1.335.628	-1.335.628
Totalindkomst.....	2.385.262	2.385.262	-1.335.628	-1.335.628

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Andre immaterielle aktiver.....	6.001.501	6.001.501	7.125.449	7.125.449
10) IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	6.001.501	6.001.501	7.125.449	7.125.449
Driftsmidler.....	1.188.547	1.098.576	2.485.941	2.318.814
Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
11) MATERIELLE AKTIVER, I ALT.....	24.491.458	1.098.576	22.947.720	2.318.814
12) Investeringsejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
13) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	84.655.428	0	83.307.760
Udlån til tilknyttede virksomheder.....	0	53.258.054	0	0
14) Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0	332.750	332.750
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt.....	0	137.913.482	332.750	83.640.510
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt.....	10.000	10.000	10.000	10.000
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT.....	48.800.709	137.923.482	85.736.563	83.650.510
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	61.113.678	61.113.678	32.122.418	32.122.418
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser.....	101.995.675	101.995.675	81.016.782	81.016.782
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	163.109.353	163.109.353	113.139.200	113.139.200
Tilgodehavender hos forsikringstagere.....	3.158.838	3.158.838	3.802.725	3.802.725
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt.....	3.158.838	3.158.838	3.802.725	3.802.725
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder.....	428.046	428.046	1.599.757	1.599.757
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	1.857.772	1.857.772	1.123.688	50.161.871
Andre tilgodehavender.....	24.665.537	22.719.439	13.626.199	11.798.111
TILGODEHAVENDER I ALT.....	193.219.546	191.273.448	133.291.569	180.501.664
Aktuelle skatteaktiver.....	989.420	989.420	1.786.855	2.776.275
15) Udskudte skatteaktiver.....	0	1.833.575	0	2.029.618
Likvide beholdninger.....	145.766.486	72.767.600	99.345.355	55.081.119
ANDRE AKTIVER I ALT.....	146.755.906	75.590.595	101.132.210	59.887.012
Andre periodeafgrænsningsposter.....	2.880.797	980.933	4.168.303	3.959.532
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT.....	2.880.797	980.933	4.168.303	3.959.532
AKTIVER I ALT.....	422.149.917	412.868.535	354.401.814	337.442.981

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

	Koncern 2021	Moderelskab 2021	Koncern 2020	Moderelskab 2020
	kroner	kroner	kroner	kroner
Note:				
Aktiekapital.....	33.494.077	33.494.077	33.494.077	33.494.077
Overført resultat.....	18.352.742	18.352.742	15.967.480	15.967.480
16) EGENKAPITAL	51.846.819	51.846.819	49.461.557	49.461.557
EGENKAPITAL I ALT	51.846.819	51.846.819	49.461.557	49.461.557
17) 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.....	94.498.339	94.498.339	63.654.871	63.654.871
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter.....	4.443.816	4.443.816	3.179.505	3.179.505
Erstatningshensættelser.....	193.928.202	193.928.202	150.317.632	150.317.632
Riskomargen på skadeforsikringskontrakter.....	8.316.469	8.316.469	6.089.125	6.089.125
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT..	301.186.826	301.186.826	223.241.133	223.241.133
15) Udskudte skatteforpligtelser.....	1.922.217	0	3.134.417	0
I ALT HENSAT TIL FORPLIGTELSER	1.922.217	0	3.134.417	0
GENFORSIKRINGSDEPOTER	234.148	234.148	234.736	234.736
Gæld i forbindelse med direkte forsikring.....	2.969.434	2.969.434	6.223.611	6.223.611
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.977.073	23.977.073	21.914.961	21.914.961
Gæld til kreditinstitutter.....	698.259	50.385	9.079.028	13.733
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	2.565.862	0	1.565.553	0
Aktuelle skatteforpligtelser.....	1.042.335	0	0	0
Anden gæld.....	6.273.037	3.169.943	14.137.424	10.943.856
18) GÆLD I ALT	37.526.000	30.166.835	52.920.577	39.096.161
Periodeafgrænsningsposter.....	10.113.907	10.113.907	6.089.394	6.089.394
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	10.113.907	10.113.907	6.089.394	6.089.394
PASSIVER I ALT	422.149.917	412.868.535	354.401.814	337.442.981
19) AFLØBSRESULTAT				
20) EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER				
21) NÆRTSTÅENDE PARTER				
22) ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER				
23) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER				
24) RISIKOSTYRING				
25) AKTIEKAPITAL				
26) DAGSVÆRDIMÅLING AF AKTIVER OG PASSIVER				

EGENKAPITALOPGØRELSE

2021

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført resultat	I alt
Moderselskab					
Egenkapital pr. 1.1.2021	33.494.077	0	0	15.967.480	49.461.557
Periodens resultat		0	0	2.385.262	2.385.262
Egenkapital pr. 31.12.2021	33.494.077	0	0	18.352.742	51.846.819

Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2021	33.494.077	0	0	15.967.480	49.461.557
Periodens resultat			1.486.380	898.882	2.385.262
Egenkapital pr. 31.12.2021	33.494.077	0	1.486.380	16.866.362	51.846.819

2020

	Aktiekapital	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til reserver for nettoopskrivning af domicilejendomme	Overført resultat	I alt
Moderselskab					
Egenkapital pr. 1.1.2020	33.494.077	8.596.426	0	8.706.682	50.797.185
Periodens resultat		-8.596.426	0	7.260.798	-1.335.628
Egenkapital pr. 31.12.2020	33.494.077	0	0	15.967.480	49.461.557

Koncern

Egenkapital pr. 1.1.2020	33.494.077	0	0	17.303.108	50.797.185
Periodens resultat			0	-1.335.628	-1.335.628
Egenkapital pr. 31.12.2020	33.494.077	0	0	15.967.480	49.461.557

0) Grundlag for fortsat drift

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2021 har ledelsen konstateret fejl i opgørelse af selskabets genforsikringsprogram, herunder periodisering af provisioner fra genforsikringselskaber.

Fejlene har samlet medført en overvurdering af egenkapitalen pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr., samt en overvurdering af solvensdækningen pr. 31. december 2020 med 10 procentpoint (urevideret).

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

Solvensdækningen pr. 31. marts 2022 (før ORSA-tillæg på 10,0 mio. kr.) udgør ifølge selskabets interne opgørelse ca. 103 svarende til en solvensoverdækning (før ORSA-tillæg) på 2,3 mio. kr.

Udviklingen i solvensdækningen i første kvartal 2022 kan henføres til et forsikringsresultat på 0,9 mio. kr. (resultat efter skat på 0,6 mio. kr.), samt kapitalbinding i igangværende ejendomsprojekt.

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 indtegnning af

yderligere forsikringsrisici

- Indskud af ny kapital

De igangsatte tiltag er ikke endeligt gennemført endnu, hvilket kan 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.

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

Som følge af utilstrækkeligheder i selskabets ledelsessystem har der i en periode ikke været effektive interne procedurer i forhold til forebyggende og opdagende kontroller i blandt andet risikostyrings- og aktuarfunktionerne. Blandt andet som følge heraf har selskabet siden 2019 konstateret betydelige relative afløbstab.

Ledelsen har oplyst, at hovedparten af selskabets indtegnede forretning, der indgår i årsregnskabet 2021, kan henføres til perioder, hvor der ikke har været effektive forebyggende kontroller i risikostyrings- og aktuarfunktionerne. Som følge heraf er der væsentlig usikkerhed om værdien af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, samt måling af afgiven forretning.

NOTER

2021
kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	19.754.818	86.619.816	47.192.447	104.410.491	4.447.820	71.434.708	48.442.559	382.302.659
Bruttopræmieindtægter.....	20.462.094	88.752.203	47.281.841	104.802.908	4.018.494	37.439.437	47.480.529	350.237.506
Bruttoerstatningsudgifter.....	40.445.713	51.855.286	32.607.570	90.237.817	1.720.759	26.820.188	29.027.376	272.714.709
Bruttodriftsomkostninger.....	5.637.031	24.786.704	14.092.668	18.230.529	9.957.139	-188.655	11.276.744	83.792.160
Resultat af afgiven forretning.....	19.514.855	-7.016.689	-9.750.604	10.429.871	-165.226	5.055.730	-9.329.474	8.738.464
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	-636.956	-527.262	-712.608	226.870	-210.368	-166.372	-1.152.990	-3.179.687
Forsikringsteknisk resultat.....	-6.768.919	5.169.401	-5.724.585	2.213.764	1.443.327	6.637.293	-501.178	2.469.101
Antal erstatninger.....	431	3.176	1.352	10.380	38	1.436	1.919	17.296
Erstatningsfrekvens i procent.....	2%	12%	6%	22%	6%	28%	11%	13%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader....	93.842	16.327	24.118	8.693	45.283	18.677	15.126	15.768

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	272.092.931	12.089.529	96.251.384	1.868.815	382.302.659
Bruttopræmieindtægter.....	239.900.973	12.089.529	96.890.753	1.356.252	350.237.506

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

2020
kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	29.478.883	111.136.863	43.414.507	92.132.328	2.631.645	35.569.861	34.250.256	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	28.012.516	103.715.676	41.968.698	89.627.592	2.634.687	17.803.105	38.375.181	322.137.455
Bruttoerstatningsudgifter.....	28.415.731	63.316.369	28.251.706	62.532.586	230.247	23.546.280	49.925.400	256.218.319
Bruttodriftsomkostninger.....	5.858.355	18.467.846	13.404.323	23.201.981	563.088	7.610.817	3.213.462	72.319.871
Resultat af afgiven forretning.....	-1.351.858	-1.067.222	-3.231.606	-2.441.613	-197.355	10.211.106	-675.077	1.246.375
Forsikringsteknisk resultat.....	-7.970.569	19.517.798	-3.553.412	104.957	1.612.114	-3.573.821	-14.905.209	-8.768.142
Antal erstatninger.....	560	2.853	1.318	10.880	65	725	529	16.930
Erstatningsfrekvens i procent.....	2%	9%	2%	18%	2%	25%	4%	8%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader....	50.742	22.193	21.435	5.747	3.542	32.478	94.377	15.134

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier.....	260.362.959	5.352.511	82.898.873	0	348.614.343
Bruttopræmieindtægter.....	234.249.327	5.352.511	83.145.354	0	322.747.192

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

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - MODERSELSKAB

	2021	2020	2019	2018	2017
	kroner	kroner	kroner	kroner	kroner
Bruttopræmieindtægter.....	350.237.506	322.137.455	221.155.743	159.293.719	134.093.002
Bruttoerstatningsudgifter.....	272.714.709	259.832.101	166.434.718	96.717.697	85.283.459
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	83.792.160	72.319.871	60.589.247	46.525.469	37.577.854
Resultat af afgiven forretning.....	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.225.193	-6.981.474
Forsikringsteknisk resultat.....	2.469.101	-8.768.142	-9.513.403	6.825.360	4.250.215
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	941.927	4.978.112	2.829.132	4.755.922	1.637.629
Årets resultat.....	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176	10.131.913	5.178.799
Afløbsresultat (brutto).....	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	301.186.826	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.610
Forsikringsaktiver i alt.....	160.860.353	113.139.200	44.467.569	23.642.599	16.837.924
Egenkapital i alt.....	51.846.819	49.461.557	50.797.185	54.978.361	50.095.569
Aktiver i alt.....	412.868.535	337.442.981	222.918.823	186.481.115	173.998.088

NØGLETAL - MODERSELSKAB

	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttoerstatningsprocent.....	77,9%	80,7%	74,9%	60,7%	63,6%
Bruttoomkostningsprocent.....	23,9%	22,5%	27,4%	29,2%	28,0%
Nettogenforsikringsprocent.....	-2,5%	-0,4%	1,6%	5,8%	5,2%
Combined ratio.....	99,3%	102,7%	103,9%	95,7%	96,8%
Operating ratio.....	99,1%	102,5%	104,3%	95,7%	96,7%
Egenkapitalforrentning i procent.....	4,7%	-2,7%	-7,3%	19,3%	10,9%
Relativt afløbsresultat.....	-18,2%	-27,7%	-13,6%	4,9%	1,4%

NOTER

Note 3:

HOVEDTAL - KONCERN

	2021 kroner	2020 kroner	2019 kroner	2018 kroner	2017 kroner
Bruttopræmieindtægter.....	350.237.506	322.137.455	221.155.743	159.293.719	134.093.002
Bruttoerstatningsudgifter.....	272.714.709	259.832.101	166.434.718	96.717.697	85.283.459
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt.....	84.108.887	72.319.871	60.589.247	46.525.469	37.577.854
Resultat af afgiven forretning.....	8.738.464	1.246.375	-3.645.181	-9.225.193	-6.981.474
Forsikringsteknisk resultat.....	2.152.374	-8.768.142	-9.513.403	6.825.360	4.250.215
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente.....	234.468	5.660.743	2.829.132	4.755.922	1.637.629
Årets resultat.....	2.385.262	-1.335.628	-3.881.176	10.131.913	5.178.799
Afløbsresultat.....	-27.327.464	-24.959.012	-9.165.413	3.246.744	1.014.099
Forsikringsmæssige hensættelser i alt.....	301.186.826	223.241.133	132.946.309	98.704.231	93.263.610
Forsikringsaktiver i alt.....	163.109.353	113.139.200	44.467.569	23.642.599	16.837.924
Egenkapital i alt.....	51.846.819	49.461.557	50.797.185	54.978.361	50.095.569
Aktiver i alt.....	422.149.917	354.401.814	222.918.823	186.481.115	173.998.088

NØGLETAL - KONCERN

	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttoerstatningsprocent.....	77,9%	80,7%	75,3%	60,7%	63,6%
Bruttoomkostningsprocent.....	24,0%	22,5%	27,4%	29,2%	28,0%
Nettogenforsikringsprocent.....	-2,5%	-0,4%	1,6%	5,8%	5,2%
Combined ratio.....	99,4%	102,7%	104,3%	95,7%	96,8%
Operating ratio.....	99,2%	102,8%	104,3%	95,7%	96,7%
Egenkapitalforrentning i procent.....	4,7%	-2,7%	-7,3%	19,3%	10,9%
Relativt afløbsresultat.....	-18,6%	-27,7%	-13,6%	4,9%	1,4%

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 4 – Anvendt regnskabspraksis

Generelle principper

Årsrapporten for ETU Forsikring A/S for 2021 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.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2021, blev der fundet fejl i:

- Modeller og data anvendt til opgørelse af afgiven præmie og genforsikringsandelen af præmiehensættelserne pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at præmieindtægter for egen regning pr. 31/12 2020 var 3,9 mio. kr. for lave.
- Modeller og data anvendt til opgørelse af provisioner til erhvervelse og provisioner fra genforsikringselskaber pr. 31/12 2020. Fejlene betød, at de forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning pr. 31/12 2020 var 12,1 mio. kr. for lave.

Samlet har fejlene medført en overvurdering af årets resultat efter skat for 2020 og egenkapital pr. 31. december 2020 på 6,3 mio. kr., samt en overvurdering af solvensdækningen pr. 31. december 2020 med 10 procentpoint.

Indvirkningen på resultatopgørelse og balance samt solvensdækning og Combined Ratio er nærmere specificeret herunder.

	2020 iflg. Regnskab	Koncern 2020 efter ændring	Ændring	2020 iflg. Regnskab	Moderselskab 2020 efter ændring	Ændring
Resultatopgørelse						
Afgivne forsikringspræmier.....	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000	-188.114.988	-173.880.988	14.234.000
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	27.907.863	17.573.863	-10.334.000	27.907.863	17.573.863	-10.334.000
PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	161.930.330	165.830.330	3.900.000	161.930.330	165.830.330	3.900.000
Erhvervelsesomkostninger.....	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561	-59.594.358	-52.946.797	6.647.561
Provisioner fra genforsikringselskaber.....	46.481.868	27.812.237	-18.669.631	46.481.868	27.812.237	-18.669.631
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING, I ALT.....	-32.485.564	-44.507.634	-12.022.070	-32.485.564	-44.507.634	-12.022.070
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT.....	-646.072	-8.768.142	-8.122.070	-646.072	-8.768.142	-8.122.070
Skat.....	-1.131.079	655.776	1.786.855	-1.131.079	655.776	1.786.855
ÅRETS RESULTAT.....	4.999.587	-1.335.628	-6.335.215	4.999.587	-1.335.628	-6.335.215
Balance						
Genforsikringsandele af præmiehensættelser.....	42.456.418	32.122.418	-10.334.000	42.456.418	32.122.418	-10.334.000
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt.....	123.473.200	113.139.200	-10.334.000	123.473.200	113.139.200	-10.334.000
Andre tilgodehavender.....	6.978.638	13.626.199	6.647.561	5.150.550	11.798.111	6.647.561
TILGODEHAVENDER I ALT.....	136.978.008	133.291.569	-3.686.439	184.188.103	180.501.664	-3.686.439
Aktuelle skatteaktiver.....	0	1.786.855	1.786.855	989.420	1.786.855	797.435
AKTIVER I ALT.....	356.301.398	354.401.814	-1.899.584	339.342.565	337.442.981	-1.899.584
Overført resultat.....	22.302.695	15.967.480	-6.335.215	22.302.695	15.967.480	-6.335.215
EGENKAPITAL.....	55.796.772	49.461.557	-6.335.215	55.796.772	49.461.557	-6.335.215
Gæld i forbindelse med genforsikring.....	23.568.724	21.914.961	-1.653.763	23.568.724	21.914.961	-1.653.763
Periodeafgrænsningsposter.....	0	6.089.394	6.089.394	0	6.089.394	6.089.394
GÆLD I ALT.....	54.574.340	40.340.340	4.435.631	40.749.924	45.185.555	4.435.631
PASSIVER I ALT.....	356.301.398	354.401.814	-1.899.584	339.342.565	337.442.981	-1.899.584

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

Generelt om indregning og måling

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indsendelse af forsikringsbegæring 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 genforsikringsselskaber for genforsikringsdækning, fragår i præmieindtægter for egen regning.

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

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

Investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomheden består af ejendomsinvesteringer via ejendomsdatterselskaber samt indeståender i pengeinstitutter og 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.

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

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

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

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

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

Investeringsøjendomme

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

Andre aktiver

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

Likvide beholdninger omfatter anfordringsindeståender i pengeinstitutter samt indestående på skattekonti.

Egenkapital - Udbytte

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

Ansvarlig lånekapital

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

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser og fortjenstmargen

Selskabet anvender standardmetoden i § 69 til opgørelse af præmiehensættelserne.

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

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

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 aktuarmæssige 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 nominel værdi.

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

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

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

NOTER

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
5) FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER:				
Provision direkte forsikringskontrakter.....	31.708.122	31.708.122	35.938.418	35.938.418
Øvrige erhvervsomkostninger.....	23.824.514	23.824.514	17.008.379	17.008.379
Administrationsomkostninger.....	28.576.251	28.259.524	19.373.074	19.373.074
Modtagne provisioner.....	-28.147.151	-28.147.151	-27.812.237	-27.812.237
	55.961.736	55.645.009	44.507.634	44.507.634
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger.....	28.646.375	26.998.387	24.956.616	23.505.404
Pensioner.....	4.078.570	4.078.570	3.326.628	3.165.382
Lønsumafgift m.v.....	4.858.076	4.858.076	4.100.835	4.100.835
Øvrige personale omkostninger.....	-	-	-	-
	37.583.020	35.935.032	32.384.079	30.771.621
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede.....	65	63	63	61
- heraf udgifter til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse:				
Honorar, Jens Dalsgaard Løgstrup, formand.....	150.000	150.000	120.000	120.000
Honorar, Peter Michael Albrechtslund, næstformand.....	111.000	111.000	102.000	102.000
Honorar, Martin Bøge Mikkelsen.....	55.000	55.000	0	0
Honorar, Lise Bøgelund Jensen.....	33.000	33.000	0	0
Honorar, Henrik Holm udtrådt.....	51.000	51.000	102.000	102.000
Honorar, Henrik Nordam, udtrådt.....	90.000	90.000	135.000	135.000
	490.000	490.000	324.000	324.000
Direktion - Peer Heitmann Madsen:				
Gage.....	1.764.991	1.330.323	1.775.734	1.323.117
Pensioner.....	480.000	480.000	480.000	480.000
	2.244.991	1.810.323	2.255.734	1.803.117
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.				
6) RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.:				
Andre renteindtægter.....	132.915	1.035.695	128.226	309.542
	132.915	1.035.695	128.226	309.542
7) KURSREGULERINGER:				
Kursregulering på investeringsejendomme og domicilejendom.....	1.919.102	0	4.795.427	0
Kursregulering aktier.....	-28.121	-28.121	1.673.306	0
	1.890.981	-28.121	6.468.733	0
8) RENTEUDGIFTER:				
Renteudgifter ansvarlig lånekapital.....	1.589.294	1.589.294	1.593.648	1.593.648
Pengeinstitutter.....	457.492	224.774	445.957	144.491
	2.046.786	1.814.068	2.039.605	1.738.139
9) SKAT:				
Aktuel skat.....	2.095.106	1.052.771	-1.786.855	-2.776.275
Regulering skat tidligere år.....	650.873	650.873	221.574	426.560
Regulering udskudt skat.....	-1.862.966	-454.830	909.505	665.129
	883.013	1.248.814	-655.776	-1.684.586
Aktuel skatteprocent.....	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
22,0% af resultat før skat.....	719.021	799.497	-438.109	-664.447
Regulering skat tidligere år.....	650.873	650.873	221.574	426.560
Permanente afvigelse.....	-486.880	-201.555	-439.242	-1.446.699
	883.013	1.248.814	-655.776	-1.684.586
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	-14,6%	-5,8%	22,2%	48,0%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,3%	0,3%	-0,3%	-0,2%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19,9%	17,9%	-11,1%	-14,1%
Effektiv skatteprocent	27,6%	34,4%	32,8%	55,7%

NOTER

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
10) IMMATERIELLE AKTIVER:				
Andre immaterielle aktiver:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	21.997.326	10.521.913	19.969.201	8.493.788
Tilgang i årets løb.....	1.386.419	1.386.419	2.028.125	2.028.125
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	23.383.745	11.908.332	21.997.326	10.521.913
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	14.871.877	3.396.464	12.469.294	993.881
Årets afskrivninger.....	2.510.367	2.510.367	2.402.583	2.402.583
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	17.382.244	5.906.831	14.871.877	3.396.464
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	6.001.501	6.001.501	7.125.449	7.125.449
11) MATERIELLE AKTIVER:				
DRIFTSMIDLER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	4.592.393	3.995.364	3.608.286	3.044.196
Tilgang i årets løb.....	184.295	184.295	984.107	951.168
Afgang i årets løb.....	144.000	144.000	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	4.632.688	4.035.659	4.592.393	3.995.364
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	2.106.452	1.676.550	1.264.955	993.692
Årets afskrivninger.....	1.479.290	1.402.133	841.497	682.858
Tilbageførte afskrivninger.....	141.600	141.600	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	3.444.142	2.937.083	2.106.452	1.676.550
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	1.188.547	1.098.576	2.485.941	2.318.814
DOMICILEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	21.831.832	0	21.691.832	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	140.000	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	21.831.832	0	21.831.832	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	-434.536	0	-216.918	0
Årets afskrivninger.....	0	0	-217.618	0
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31/12	-434.536	0	-434.536	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	-935.517	0	-2.143.415	0
Årets dagsværdireguleringer.....	2.841.132	0	1.207.898	0
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	1.905.615	0	-935.517	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	23.302.911	0	20.461.779	0
Afkastprocenter lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	7,00%		7,00%	
Der har ikke medvirket eksterne eksperter i målingen af koncernens domicilejendom				
12) INVESTERINGSEJENDOMME:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	76.005.051	0	130.388.000	0
Tilgang i årets løb.....	4.593.366	0	7.459.372	0
Afgang i årets løb.....	-45.227.150	0	-61.842.321	0
Samlede anskaffelsespris pr. 31/12	35.371.267	0	76.005.051	0
Dagsværdireguleringer pr. 1/1.....	9.388.762	0	5.801.230	0
Årets dagsværdireguleringer.....	-922.030	0	3.587.532	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede ejendomme.....	4.952.710			
Samlede værdireguleringer pr. 31/12	13.419.442	0	9.388.762	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	48.790.709	0	85.393.813	0
Gng. afkastprocent lagt til grund ved fastsættelsen af dagsværdi.....	6,70%		6,20%	
Der er indhentet mæglerudtalelse til brug for understøttelse af ledelsens vurdering af dagsværdi på en række investeringsejendomme.				

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2021	2020	2020
13) KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER:				
Samlede anskaffelsespris pr. 1/1	0	117.413.350	0	117.413.350
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	117.413.350	0	117.413.350
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	0	-34.105.590	0	8.596.426
Årets resultat	0	1.360.566	0	5.897.984
Udlodning af udbytte	0	0	0	-48.600.000
Tilbageførte op- og nedskrivninger		-12.898		0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	-32.757.922	0	-34.105.590
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	84.655.428	0	83.307.760
Kapitalandele vedrører:				
Selskab	Ejerandel	Egenkapital	Resultat	
ETU Ejendomme ApS, Rødekre	100%	26.659.068	3.133.167	
PM Ejendomme A/S, Rødekre	100%	10.988.744	-1.385.802	
PM Ejendomme II ApS, Rødekre	100%	15.243.985	-531.644	
PHM2014 ApS, Rødekre	100%	31.763.631	144.845	
14) KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:				
Samlet anskaffelsespris pr. 1/1	200.000	200.000	0	0
Tilgang af kapitalandele	0	0	0	0
Tilgang af kapitalandele overført fra tilknyttet virksomhed	0	0	200.000	200.000
Afgang af kapitalandele	-200.000	-200.000	0	0
Samlet anskaffelsespris pr. 31/12	0	0	200.000	200.000
Op- og nedskrivninger pr. 1/1	132.750	132.750	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 1/1 overført fra tilknyttet virksomhed	0	0	-572.842	-572.842
Årets resultat	0	0	705.592	705.592
Årets op- og nedskrivninger	0	0	0	0
Udlodning af udbytte	-130.000	-130.000	0	0
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-2.750	-2.750	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 31/12	0	0	132.750	132.750
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	0	0	332.750	332.750
15) UDSKUDTE SKATTER:				
Immaterielle anlægsaktiver	994.165	994.165	543.715	543.715
Materielle anlægsaktiver	149.565	129.133		-55.729
Investeringsaktiver	-4.755.515	0	-5.576.133	0
Tilgodehavender	-215.805	-215.805	-252.419	-220.224
Kortfristet gæld	0	0	0	0
Fremførbart underskud	1.905.374	926.082	2.150.420	1.761.856
I alt udskudte skatter	-1.922.217	1.833.575	-3.134.417	2.029.618
16) Kapitalgrundlag:				
Egenkapital pr. 31/12		51.846.819		49.461.557
- Immaterielle aktiver		-6.001.501		-7.125.449
+ Fortjenestmargin		3.466.176		2.480.014
+ Ansvarlig lånekapital		19.320.000		19.320.000
Solvenskapital		68.631.495		64.136.122

17) ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Der er optaget ansvarlig lån på kr. 19.320.000. Der er i 2021 betalt kr. 1.589.294 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		Moderselskab	
	2021	2021	2020	2020
18) GÆLD				
Af den samlede gæld forfalder senere end 5 år efter balancetidspunktet	267.436	0	5.978.824	0
19) AFLØBSRESULTAT:				
Hensat pr. 01.01 ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger	146.989.280	146.989.280	90.101.993	90.101.993
Udbetalt i regnskabsåret.....	67.804.596	67.804.596	41.058.761	41.058.761
Hensat pr. 31.12.....	107.433.501	107.433.501	74.468.098	74.468.098
Diskontering.....	921.353	921.353	465.854	465.854
Afløbsresultat.....	-27.327.464	-27.327.464	-24.959.012	-24.959.012
Genforsikring.....	17.898.964	17.898.964	12.204.213	12.204.213
Afløbsresultat for egen regning.....	-9.428.500	-9.428.500	-12.754.799	-12.754.799

20) EVENTUALFORPLIGTIGELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Moderselskabet har indgået en huslejeforpligtelse frem til 01/01/2027 som andrager 6 mio.kr.

Under gæld til kreditinstitutter i koncernen indgår prioritetsgæld med 0,7 mio.kr. som er sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 40,3 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. 31.12.2021 et skyldigt momsbeløb på 485 t.kr..

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget i overensstemmelse med reglerne i kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014.

Koncernen er inddraget i en tvist om udbedring af mangler på tidligere frasolgt ejendomsprojekt. Udbedringen af mangler forventes at udgøre i niveau 3 – 3,3 mio. kr. baseret på afholdt syn og skøn. Der er imidlertid usikkerhed om, hvorvidt og i hvilken udstrækning manglerne kan gøres gældende overfor PM Ejendomme A/S. Der er nu iværksat supplerende syn og skøn til afklaring af de nævnte forhold.

21) 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 PHM 2014 ApS. Transaktioner mellem ETU Forsikring A/S og ETU Ejendomme ApS har i regnskabsåret bestået af betaling af husleje, salg og køb af forsikringer, salg af regnskabsydelse samt betaling af renter på selskabets mellemregning (1.438 t.kr.), I PHM 2014 (116 t.kr.), PM Ejendomme A/S (940 t.kr.) og PM Ejendomme II ApS (126 t.kr.). salg og køb af forsikringer, salg af regnskabsydelse samt betaling af renter på selskabets mellemregning

Foruden ovenstående har ETU Forsikring A/S transaktioner med E-forsikring og Dansk Forsikringsagentur ApS som også betragtes som nærtstående parter. Transaktionerne med E-forsikring (900 t.kr.) udgør provisionsafregninger. Transaktioner med Dansk Forsikringsagentur ApS udgør provisionsafregninger og renter fra tilgodehavende (2.927 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.

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

22) Andre økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået aftale om hovedentreprise med entreprenør om opførelse af 38 rækkehuse på selskabets grundarealer i Rødekro med en samlet sum på 51 mio. kr. Arbejdet udføres frem mod 31. marts 2023.

NOTER

	Koncern	Moderselskab	Koncern	Moderselskab
	2021	2021	2020	2020

23) ØVRIGE NOTEOPLYSNINGER:

Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet.....	1.720.285	1.473.785	1.213.516	1.113.016
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	32.625	32.625	0	0
Honorar for skatterådgivning.....	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser.....	0	0	0	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt.....	1.752.910	1.506.410	1.213.516	1.113.016

24) RISIKOSTYRING:**SKADEFORSIKRINGSRISICI**

Risici vedrørende præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

Præmierisikoen er forbundet med indgåelse af forsikringskontrakter. Det er altså risikoen for, at den præmie, der opkræves, ikke er 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, renterisiko og valutarisiko.

Ejendomsrisikoen er risikoen for udsving på ejendomsmarkedet.

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

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

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

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

KREDITRISICI

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

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

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

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

LIKVIDITETSRISICI

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

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

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

OPERATIONELLE RISICI

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

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

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

24) RISIKOSTYRING - fortsat :

STRATEGISKE RISICI

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke selskabets kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlbedømmelse 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, husejerskifte og carrier forretningen.

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

25) **Aktiekapital:**

Der er udstedt 3.349.407 stk. aktier á kr. 10

NOTER

26) **Dagsværdimåling af aktiver og passiver****Andre finansielle investeringsaktiver indregnet til dagsværdi**

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
Investerings ejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
	72.103.620	10.000	105.865.592	10.000

Dagsværdimåling af aktiver:**Niveau 3**

	Koncern 2021	Moderselskab 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2020
Domicilejendomme.....	23.302.911	0	20.461.779	0
Investerings ejendomme.....	48.790.709	0	85.393.813	0
Kapitalandele.....	10.000	10.000	10.000	10.000
	72.103.620	10.000	105.865.592	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.

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

Værdireguleringer af investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peer Heitmann Madsen

Direktion

På vegne af: ETU Forsikring A/S

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2022-06-03 11:49:56 UTC



Martin Bøge Mikkelsen

Bestyrelse

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 844b3046-afd5-4652-b9b0-aea890e2789b

IP: 188.177.xxx.xxx

2022-06-07 08:27:04 UTC



Lise Bøgelund Jensen

Bestyrelse

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-608821644468

IP: 80.196.xxx.xxx

2022-06-07 08:39:26 UTC



Frank Heitmann Madsen

Bestyrelse

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-864769370688

IP: 80.62.xxx.xxx

2022-06-07 09:13:38 UTC



Peter Michael Albrechtslund

Bestyrelse

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: 08666edb-f346-44dc-bc48-26584c1070ec

IP: 92.241.xxx.xxx

2022-06-07 09:30:17 UTC



Jens Dalsgaard Løgstrup

Bestyrelse

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-910988455648

IP: 188.178.xxx.xxx

2022-06-07 09:58:22 UTC



Allan Lunde Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:83334629

IP: 165.225.xxx.xxx

2022-06-07 11:10:16 UTC



Michael Gabrielsen

Dirigent

På vegne af: ETU Forsikring A/S

Serienummer: CVR:30072855-RID:52773890

IP: 185.5.xxx.xxx

2022-06-07 12:15:37 UTC



Penneo dokumentnøgle: 4FJ58-PFHG-Y550S-TUKQD-UHWDD-CT6PC

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>