

SFCR

Solvency and Financial Condition Report

ETU Forsikring A/S

2022

Indhold

Virksomhed og resultater	5
A.1 Virksomhed	5
A.1.1 Selskabets navn	5
A.1.2 Tilsynsmyndighed	5
A.1.3 Ekstern revisor	5
A.1.4 Personer der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet	5
A.1.5 Koncernstruktur	6
A.1.6 Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder	6
A.1.7 Væsentlig virksomhed eller andre begivenheder, der er sket i rapporteringsperioden	7
A.2 Forsikringsresultater	8
A.3 Investeringsresultater	9
A.3.1 oplysninger om indtægter og udgifter efter aktivklasse	9
A.3.2 Gevinster og tab indregnet direkte på egenkapitalen	9
A.3.3 Investeringer i securitisering	9
A.4 Resultater af andre aktiviteter	9
A.5 Andre oplysninger information	9
Ledelsessystem	9
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	9
B.1.1 Selskabets administrations-, ledelses- eller tilsynsorgans sammensætning	9
B.1.2 Væsentlige ændringer i ledelsessystemet	11
B.1.3 Oplysninger om aflønningspolitik	12
B.1.4 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter	12
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	12
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	12
B.3.1 Beskrivelse af risikostyringssystem	12
B.3.2 Anvendelse af risikosystemet	13
B.4 Vurdering af egen risiko og solvens	14
B.4.1 Beskrivelse af proces	14
B.4.2 Erklæring om vurdering af egen risiko	14
B.4.3 Erklæring om solvensbehov	15
B.5 Intern kontrolsystem	16
B.5.1 Selskabets interne kontrolsystem	16
B.5.2 Selskabets compliance-funktion	18

B.6 Auditfunktion	19
B.6.1 Beskrivelse af intern audit funktion	19
B.6.2 Auditfunktionens uafhængighed.....	20
B.7 Aktuarfunktion	20
B.8 Outsourcing	20
B.9 Vurdering af ledelsessystemet	20
B.10 Andre oplysninger	21
Risikoprofil.....	21
C.1 Forsikringsrisici	21
C.2 Markedsrisici	23
C.3 Modpartsrisici.....	24
C.4 Sundhedsforsikringsrisici	25
C.5 Operationelle risici	25
C.6 Andre oplysninger	26
Værdiansættelse til solvensformål.....	28
D.1 Aktiver	28
D.1.1 Særskilt beskrivelse af væsentlige aktivklasser.....	28
D.1.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	29
D.2 forsikringsmæssige hensættelser	29
D.2.1 Beskrivelse af værdien i hver væsentlig branche.....	29
D.2.2 Beskrivelse af usikkerheden.....	29
D.2.3 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	29
D.2.4 Matchtilpasning.....	29
D.2.5 Volatilitetsjustering.....	29
D.2.6 Risikofri rentekurve.....	29
D.2.7 Overgangsfradrag.....	29
D.2.8 yderligere beskrivelse af:	29
D.3 Andre forpligtelser	29
D.3.1 beskrivelse af værdiansættelse af andre væsentlige forpligtelser	29
D.3.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	30
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	30
D.5 Andre oplysninger	30
Kapitalforvaltning	30
E.1 Kapitalgrundlag.....	30

E.1.1 Formål, politikker og processer til forvaltning af selskabets kapitalgrundlag	30
E.1.2 Kapitalgrundlagets sammensætning og væsentlige ændringer	30
E.1.3 Klassificering af kapitalgrundlaget	30
E.1.4 Basiskapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet	30
E.1.5 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper	31
E.1.6 Yderligere specificering	31
E.1.7 Supplerende kapitalgrundlag	31
E.1.8 beskrivelse af væsentlige elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget	31
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	31
E.2.1 Størrelse af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	31
E.2.2 opdeling af solvenskapitalkravet i risikomoduler	31
E.2.3 Forenklede beregninger	32
E.2.4 standardformlen	32
E.2.5 Artikel 51, stk. 2. tredje afsnit i direktiv 2009/138/EF	32
F Fortsat	32
E.2.6 input selskabet anvender til beregning af minimumskapitalkrav	32
E.2.7 Eventuelle væsentlige ændringer	32
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet... 32	
E.3.1 Selskabets anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	32
E.3.2 Størrelse på kapitalkrav for delmodulet	32
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	32
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	32
E.6 Andre oplysninger	32
Yderligere frivillige oplysninger	33

Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.1 Selskabets navn

ETU Forsikring A/S
Hærvejen 8
6230 Rødekro

CVR. Nr.: 30 07 28 55

A.1.2 Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

A.1.3 Ekstern revisor

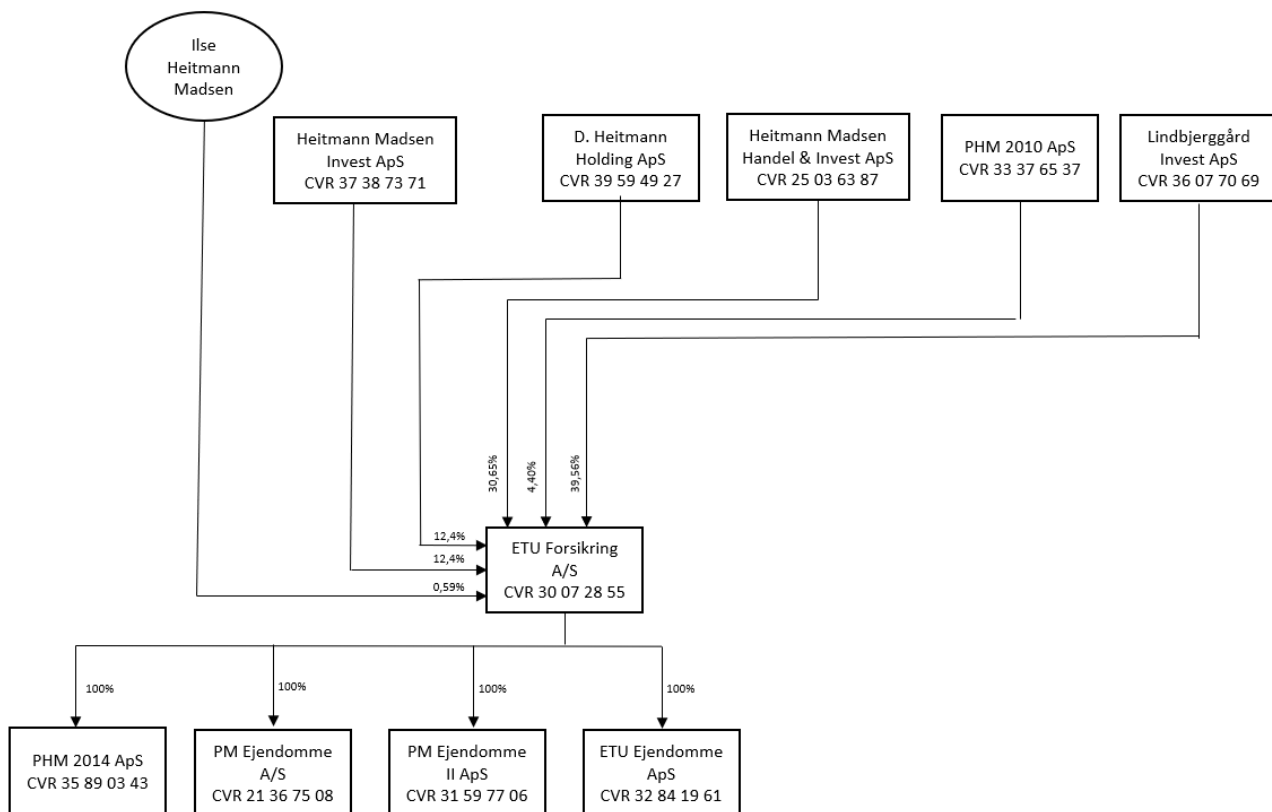
Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

A.1.4 Personer der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet

Peer Heitmann Madsen: Besidder 63,96 % stemmerettigheder af ETU Forsikring igennem 2 selskaber, Lindbjerggård Invest ApS og PHM 2010 ApS. Han fungerer desuden som selskabets administrerende direktør.

Frank Heitmann Madsen: Besidder 30,65 % stemmerettigheder af ETU Forsikring igennem Heitmann Handel & Invest ApS. Han fungerer desuden som selskabets CIO.

A.1.5 Koncernstruktur



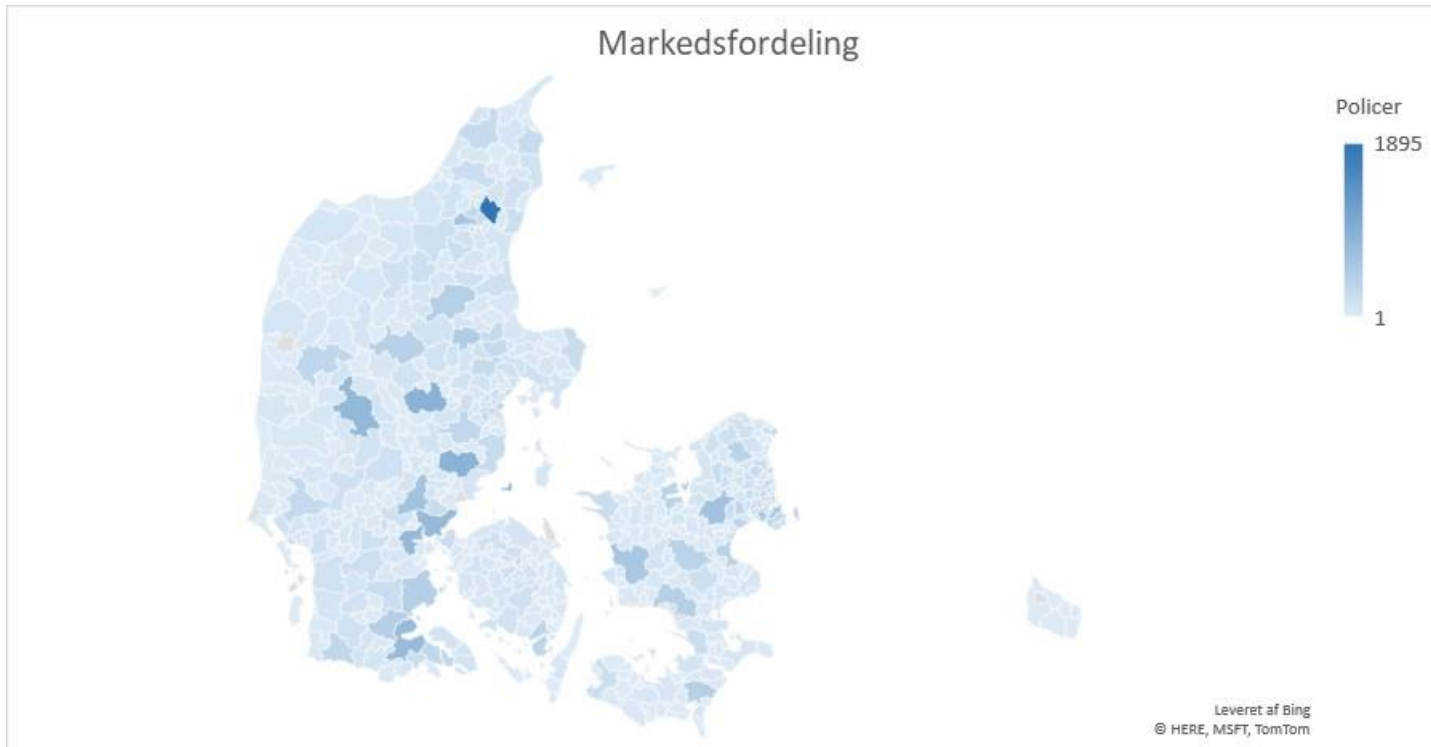
PHM 2010 ApS har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S, og fungerer dermed som forsikringsholdingselskab.

A.1.6 Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Selskabet opererer med 4 væsentlige områder:

- Motorkøretøjer ansvar
- Motorkøretøjer Kasko
- Ejendomme og familieforsikringer
- Udenlandske partnerforretning

Selskabets væsentlige geografiske områder:



Kort ud fra vores igangværende portefølje pr. 31/12-2022.

Det vurderes, at vi generelt har en god geografisk spredning af vores portefølje.

A.1.7 Væsentlig virksomhed eller andre begivenheder, der er sket i rapporteringsperioden

Selskabet besidder 4 datterselskaber, som illustreret i A.1.5. ETU har et ønske om at optimere struktur for datterselskaberne, hvorfor der i 2022 blev iværksat en proces med henblik på start i 2023 at lave en frivillig likvidation af PM ejendomme II ApS.

Investeringsejendomme udgør 103,2 mio. kr.

A.2 Forsikringsresultater

NOTER

2022

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

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

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

Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande	I alt
Bruttopræmier	248.061.419	17.257.187	87.891.366	28.341.143	381.551.115
Bruttopræmieindtægter	248.434.440	14.771.976	86.504.360	24.970.834	374.681.610

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

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
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	1.424	6.946	1.003	13.939	46	1.675	2.056	27.089
Erstatningsfrekvens i procent	4%	18%	4%	77%	0%	37%	13%	12%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	28.403	7.465	32.510	6.474	37.408	16.012	14.118	10.067

Da omkostningsregistreringen ikke er brancheopdelt, 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.

Selskabet har i 2022 øget bruttopræmieindtægter med 9% i forhold til 2021. Dette skyldes bl.a. en øget salgsindsats, samt nye samarbejdspartnere indenfor selskabets dyreforsikringer. Derudover har selskabet indgået nye større partnersamarbejder.

A.3 Investeringsresultater

A.3.1 oplysninger om indtægter og udgifter efter aktivklasse

Selskabet består af to aktivklasser. En bestående af de forsikringsmæssige aktiver og en bestående af investeringsaktiviteter, som varetages i datterselskaber, via kapitalandele og udlån hertil.

Resultatet fra tilknyttede virksomheder udgør i 2022 i alt 518 t.kr. Resultatet kommer hovedsageligt fra investeringsejendomme i datterselskaberne. Foruden resultatet fra de tilknyttede selskaber indregnes i investeringsafkastet for 2022 også renteudgifter i ETU Forsikring på 1.585 t.kr., som består af renter i forbindelse til selskabets underliggende datterselskaber og ansvarlige lånekapital.

Selskabets forsikringstekniske resultat udgør i 2022 25.607 t.kr imod 2.469 t.kr. i 2021.

A.3.2 Gevinster og tab indregnet direkte på egenkapitalen

Ingen

A.3.3 Investeringer i securitisering

Ingen

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er i årsrapporten for 2022 indregnet andre indtægter på 438 t.kr. imod 223 t.kr. i 2021. Posten andre indtægter består bl.a. i provisioner fra pensionselskaber.

A.5 Andre oplysninger information

Ingen

Ledelsessystem

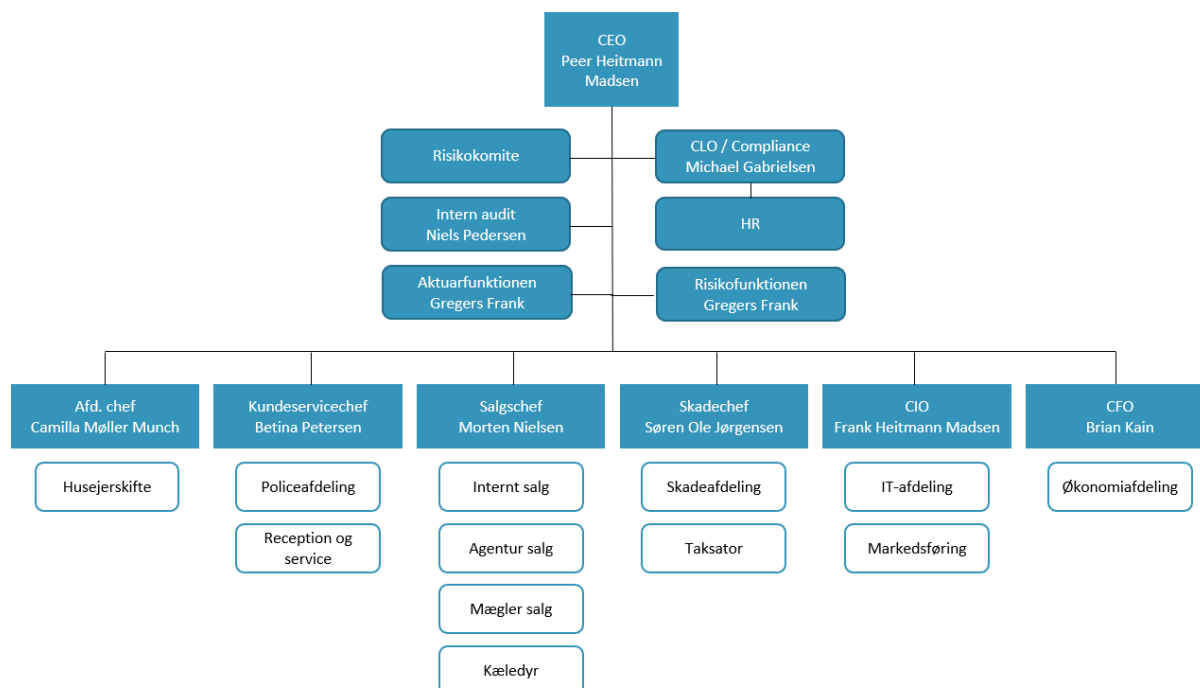
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.1.1 Selskabets administrations-, ledelses- eller tilsynsorgans sammensætning

ETU Forsikrings bestyrelse

Bestyrelsen er ETU Forsikrings øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen i ETU Forsikring består af 5 personer. For yderligere information om bestyrelsen se [Bestyrelse \(etuforsikring.dk\)](https://www.etuforsikring.dk)

ETU Forsikrings direktion og daglige ledelse



ETU Forsikring har i 2022 arbejdet videre med de ændringer i ledelsessystemet, som blev påbegyndt i 2021 og yderligere styrket ledelsessystemet. Nøglefunktionerne er i løbet af 2022 blevet en mere integreret del i forretningen. ETU Forsikrings daglige ledelse består af ledere for selskabets forskellige afdelinger som vist ovenfor. Den øverste funktion af den daglige ledelse er administrerende direktør Peer Heitmann Madsen.

For yderligere info omkring ETU Forsikrings daglige ledelse se [Ledende medarbejder \(etuforsikring.dk\)](https://www.etuforsikring.dk/ledende-medarbejder)

De fire nøglefunktioner

I henhold til ledelseskendtgørelsen er der etableret fire nøglefunktioner: risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern auditfunktionen.

Alle fire nøglefunktioner har formelt været igangværende i 6 år, men der har historisk set været betydelige mangler i nøglefunktionerne og kvaliteten af arbejdet. Ultimo 2021 har ETU ansat yderligere personale med henblik på at afhjælpe de materielle mangler, styrke nøglefunktionerne og sikre funktionsadskillelse. Der er sket en forstærkelse af Risiko og aktuar funktion i og med vi har ansat ny nøgleperson og KPMG bistår med den udførende del af arbejdet. Compliance er ligeledes i 2022 tildelt ekstra ressourcer til varetagelse af opgaverne og lave adskillelse fra 1. forsvarslinje.

I løbet af 2022 har ETU bygget videre på den igangsatte proces, hvor nøglefunktionerne bliver en integreret del af forretningen og inddrages i væsentlige risikoovervejelser og beslutninger. Risikofunktionen er blevet en mere integreret del af forretningen og sidder som fast medlem i risikokomiteen.

Nøglefunktionerne er ansvarlige for varetagelse af følgende opgaver:

Risikostyringsfunktionen:

Skal overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen, identificere og vurdere nye risici, høres om væsentlige beslutninger og sikre alle væsentlige risici, der går på tværs af virksomhedens organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Compliancefunktionen:

Vurderer om virksomheden har tilstrækkelige metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og rådgiver ledelsen om overholdelse af finansiell lovgivning, vurderer konsekvenser af lovændringer og identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af finansiell lovgivning mv.

Aktuarfunktionen:

Har det overordnede kontrolansvar for de forsikringsmæssige hensættelser og derved blandt andet at koordinere beregningen deraf og sikre, at de metoder, underliggende data og antagelser, der anvendes ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, fører til hensættelser der er tilstrækkelige og beregnet i overensstemmelse med lovgivningen. Herudover vurderer aktuarfunktionen, om selskabets underwriting og reinsurance har den fornødne kvalitet, og er betryggende for selskabet.

Intern Auditfunktionen:

Vurderer, om virksomhedens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt og betryggende samt afgiver en intern auditrapport til direktionen mindst én gang årligt, som er baseret på resultatet af det udførte arbejde i overensstemmelse med auditplanen. Rapporten indeholder resultater og anbefalinger, herunder den forventede frist til at afhjælpe eventuelle mangler, de personer, der er ansvarlige for at gøre dette, og oplysning om resultatet af auditanbefalingerne.

Bemandingen af nøglefunktioner i ETU Forsikring**2. Forsvarslinje:**

Risikostyringsfunktionen: Risikoansvarlig, Gregers Frank

Compliancefunktionen: Complianceansvarlig, Michael Gabrielsen

Aktuarfunktionen: Aktuarfunktionsansvarlig, Gregers Frank

3. Forsvarslinje:

Intern Auditfunktionen: Niels Lehde Pedersen

B.1.2 Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Der er i løbet af 2022 bygget videre på det fundament, som blev etableret i 2021 for ledelsessystemet. Der er etableret rammer for funktionsadskillelsen for nøglefunktionerne. ETU har rekrutteret yderligere personale, med henblik på at styrke ledelsessystemet herunder blandt andet rekruttering af regnskabschef til økonomi og personale til compliance. ETU vil arbejde videre på at styrke ledelsessystemet.

B.1.3 Oplysninger om aflønningspolitik

I Principperne for aflønningspolitikken

Der aflønnes i selskabet på to måder. Eksterne partnere og agenturer aflønnes i forhold til optjent provision. Provisionsudgifterne udgør 72,6% af de samlede erhvervsomkostninger i 2022. De resterende lønudgifter i 2022 er fast løn.

Selskabets anvender udelukkende faste lønninger til brug for aflønning af medarbejdere såvel som ledelse.

II Oplysninger om de individuelle og kollektive resultatkræfter

Ingen

III Karakteristika af tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering

Ingen

B.1.4 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter

Der forekommer ingen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen sikrer, at personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter, til enhver tid opfylder kravene til hæderlighed og egnethed, herunder besidder tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring for at kunne varetage sit hverv.

Bestyrelsen påser, at fremtalte personer har et tilstrækkeligt godt omdømme, udviser hæderlighed og integritet. For så vidt angår bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen sikres det endvidere, at disse er tilstrækkeligt uafhængige for dermed at kunne vurdere og anfægte afgørelser og beslutninger truffet af den daglige ledelse.

Endelig påser bestyrelsen, at omhandlede personer ikke er pålagt eller bliver pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis det afstedkommer, at personen ikke kan varetage sit hverv på betryggende vis.

Ved vurdering af egnethed og hæderlighed tages udgangspunkt i kriterier opregnet i lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets praksis, herunder krav til dokumentation, samt tages højde for det hverv, de pligter og de ansvarsområder, som personen varetager.

Alle nøglepersonerne og bestyrelsesmedlemmerne er fit & proper godkendt af Finanstilsynet.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens

B.3.1 Beskrivelse af risikostyringssystem

Risikostyring.

Risikostyring er en central bestanddel af driften af et forsikringselskab og er en integreret del af selskabets forretningsmodel. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen og beslutter, hvor stor en risiko selskabet må påtage sig. Dette praktiseres ved anvendelse af politikker, og risikoappetitten indarbejdes i selskabets forretningsgange. ETU har et større genforsikringsprogram, med henblik på at

mitigere risici, som omfatter forskellige typer af genforsikringsdækning, herunder Excess of Loss, Quota Share, samt Event Excess of loss samt katastroferisici. Resassurance programmerne kontrolleres en gang om året. Når ETU foretager investeringsplaceringer i ejendomme, er det baseret på tilstedeværelse af specifik ekspertise og dermed risikostyringskompetence.

Lovgivningen pålægger bestyrelsen væsentlige og arbejdskrævende opgaver i forhold til kapital- og risikostyring. Det praktiske arbejde hermed foregår primært i direktionen og økonomiafdelingen og overvåges af bestyrelsen.

Risikostyringen i ETU er tilrettelagt ud fra 3 kontrolniveauer/forsvarslinjer:

1. Kontrolniveau/forsvarslinje.
Består af den operationelle styring samt forretningskontroller.
Den forreste forsvarslinje består af medarbejderne og lederne af de enkelte funktioner.
Selskabet har i 2019 etableret en risikokomite, som til enhver tid skal godkende nye produkter og væsentlige tiltag på eksisterende produkter. Desuden skal komiteen godkende nye væsentlige samarbejdspartnere af enhver art.
2. Kontrolniveau/forsvarslinje.
Den anden forsvarslinje består af risikostyrings-, aktuar- og compliance- funktionerne, som skal sikre, at lovgivningen overholdes, og at forretningen styres efter de opstillede mål. Anden forsvarslinje kan også udføre egne kontroller og hermed skabe bedre forudsætninger for, at eventuelle risici og fejl, som har passeret den første forsvarslinje, bliver opdaget og afhjulpes.
Endvidere overvåges selskabets investeringsstrategi løbende.
3. Kontrolniveau/forsvarslinje.
Består af Intern Revision og Intern Audit – funktionen.
Selskabets bestyrelse har besluttet, at der ikke skal være en intern revision, fordi selskabets forretningsgange, ligesom selskabets kompleksitet er overskuelig. Selskabets størrelse målt på antal medarbejdere ligger under lovgivningens krav til etablering af en intern revision.
Selskabet har i 2016 etableret et revisionsudvalg, der bl.a. planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet.

Ekstern revision udgør et selvstændigt kontrolniveau/en forsvarslinje og refererer til bestyrelsen.

B.3.2 Anvendelse af risikosystemet

Risikoorganisationen.

Selskabets risikostyringsfunktion er en del af 2. kontrolniveau/forsvarslinje.

Selskabets bestyrelse foretager minimum 1 gang årligt en egen risikovurdering ("ORSA" – Own Risk and Solvency Assessment).

Selskabets risikoorganisation er tilpasset selskabets størrelse med ca. 72 medarbejdere, hvoraf ca. 65 medarbejdere er beskæftiget i de forsikringstekniske afdelinger.

Risikostyringen varetages af risikokomiteen, som består af den administrerende direktør, økonomichefen, CIO, risikoansvarlig og compliance officer.

Risikokomiteen referer til risikoudvalget, som består af medlemmer fra bestyrelsen. Risikoudvalget kan indstille forslag til bestyrelsens godkendelse.

B.4 Vurdering af egen risiko og solvens

B.4.1 Beskrivelse af proces

For bestyrelsen er der tale om en selvevaluering, der har resulteret i, at bestyrelsen anses for at besidde de nødvendige kompetencer under et. ETU har i forbindelse med den seneste udvikling og på baggrund af intern audits rapport konstateret, at der er behov for yderligere ekspertise og kompetencer til den fremtidige drift. Der er i 2022 iværksat en proces med henblik på rekruttering af personer med forsikringsregnskabsmæssige kompetencer til bestyrelsen, som blev effektueret ultimo 2022 og det nye medlem af bestyrelsen er tiltrådt primo 2023.

ETU har i løbet af 2022 haft en øget fokus på governance og struktur, hvilket har medført at der i 2022 blev nedsat et risikoudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Der blev ligeledes implementeret årshjul, med faste møder i løbet af året for både risiko og revisionsudvalgene. Møderne er placeret forud for bestyrelsesmøderne, så risiko- og revisionsudvalget rapporterer ind til bestyrelsen.

De forud nævnte tiltag vil sikre en bedre governance og mindske personsammenfald. Alle medlemmer af bestyrelsen skal have et vist forståelsesniveau på alle relevante områder. Bestyrelsens selvevaluering er dokumenteret i bestyrelsesprotokollerne.

B.4.2 Erklæring om vurdering af egen risiko

Der er i løbet af 2022 foretaget adskillige tiltag med henblik på at forbedre og optimere den interne struktur og kontrol. Det vurderes, med de igangsatte tiltag og den løbende optimering af det interne kontrolsystem, at selskabets interne struktur er passende i forhold til den ønskede aktivitet.

Selskabet kan drives effektivt og compliant med de iværksatte tiltag, herunder med mulighed for at kunne udføre passende risikostyringsarbejde.

Bestyrelsen anser herefter den interne struktur og kravene til de krævede funktioner for at være passende.

B.4.3 Erklæring om solvensbehov

31.12.2017 31.12.2018 31.12.2019 31.12.2020 31.12.2021 31.12.2022

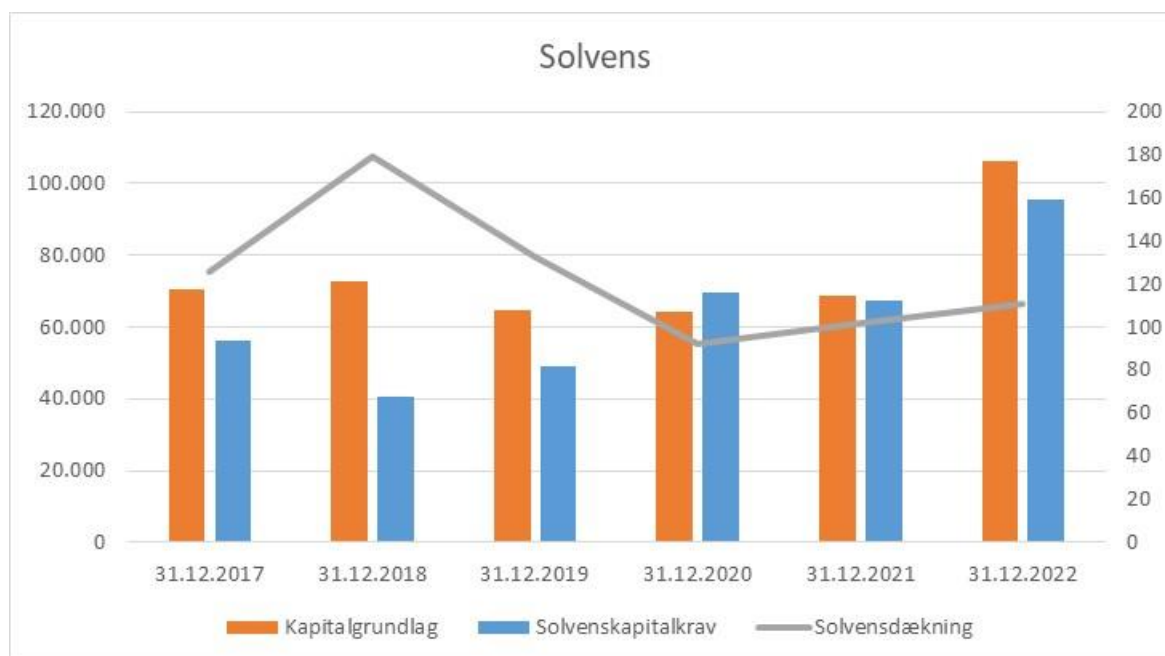
Risikokilder						
Markedsrisici	28.085	25.140	39.386	26.624	18.313	38.011
Modpartsrisici	3.068	3.819	2.155	8.285	7.728	12.507
Sundhedsforsikringsrisici	12.056	10.485	9.976	13.820	12.867	11.073
Skadesforsikringsrisici	31.460	29.464	22.493	36.347	40.840	55.907
Diversifikation	-22.684	-20.873	-20.136	-26.366	-23.566	-33.067
	51.985	48.035	53.874	58.710	56.182	84.431

Operationel risiko	4.055	4.777	6.643	11.090	11.004	11.112
Solvenskapitalkrav	56.040	52.812	60.517	69.800	67.186	95.543
Udskudt skatteaktiv		12.329	11.645	0	0	0
Solvenskapitalkrav efter skat	56.040	40.483	48.872	69.800	67.186	95.543

Risikotillæg	4.247	4.961	3.638	6.089	8.316	8.316
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Kapitalgrundlag jf. regnskab	69.416	71.089	62.618	61.656	65.165	98.373
Fortjenstmargen	1.005	1.429	2.004	2.480	3.466	6.048
Kapitalgrundlag	70.421	72.517	64.622	64.136	68.631	104.421

Solvensoverdækning	14.381	32.034	15.750	-5.664	1.445	8.878
Solvensdækning	126	179	132	92	102	109



Bestyrelsen har vurderet sammenhængen mellem selskabets risikoprofil og opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav. Bestyrelsen har ikke identificeret væsentlige risici udenfor standardmodellens forudsætninger, som bør udløse krav om afdækning ved kapital som del af solvenskapitalkravet.

Om sammenhængen mellem kapitalplan og kapitalnødplan og risikostyringsystemet henvises til beskrivelsen i afsnittet om kapitalplanlægning.

B.5 Intern kontrolsystem

B.5.1 Selskabets interne kontrolsystem

Strategisk målsætning på området

Målsætningen er,

- at den interne kontrol skal sikre en korrekt og rettidig registrering af alle økonomiske transaktioner og data
- at sikre korrekte registreringer som grundlag for korrekt rapportering til bestyrelse, direktion, offentlige myndigheder m.fl.
- at forebygge, at rapporter ikke indeholder væsentlig fejlinformation
- at regnskabsmanipulation og svindel forebygges og opdages
- at misbrug af selskabets aktiver ikke finder sted.

Definition af Intern kontrol

Intern kontrol defineres som de arbejdsmetoder og - handlinger, der udføres for at fejl forebygges, opdages og korrigeres rettidigt, så de ikke når at føre til fejlagtige rapporteringer. Endvidere skal kontrollen medvirke til at sikre selskabets aktiver mod misbrug samt forhindre besvigelser.

Den interne kontrol sikres bedst ved en funktionsadskillelse mellem disponerende, registrerende og kontrollerende funktioner i selskabet.

Overordnet beskrivelse af kontrolsystemet

Selskabets data opbevares primært hos Gensam Data i Viby, Jylland (kundedata). Gensam opbevarer deres data på 2 forskellige adresser. Der udføres daglige back-up procedurer på begge lokationer.

Gensam Data har deres egne back-up procedurer.

Gensam Datas databehandling, herunder fysisk sikkerhed, vurderes én gang årligt af Deloitte og rapport herom tilgår de deltagende forsikringsselskaber.

Adgangen til Gensam Datas systemer er begrænset af autorisationsniveauer, der tildeles medarbejderne efter behov i det daglige arbejde. Tildelingen foretages af afdelingslederen og godkendes af direktionen. Adgangen er endvidere beskyttet af en personlig adgangskode, der skiftes hvert halve år måned med flere formkrav til dannelsen af adgangskoden.

I Gensam Datas systemer udføres løbende kontroller i det daglige arbejde, f.eks. kontroller i forbindelse med indtastning af data (valideringskontroller).

ETU anvender PowerBI, hvor informationen opdateres en gang i døgnet. Derudover modtager ETU en komplet porteføljeliste en gang om måneden, som gemmes på ETUs drev.

Adgangen til data på egne drev er begrænset af tildelt adgang, hvor relevante data med udgangspunkt i arbejdsområder ligger. Der er oprettet et drev fælles for alle medarbejdere, et personligt drev, et drev for

finansforvaltning og et drev for ejendomsadministrationen. Adgangen til de forskellige drev er beskyttet ved, at kun godkendte drev vises på medarbejderens computer.

Den enkelte computer er beskyttet af en personlig adgangskode. Der stilles høje krav i forbindelse med sikkerhedsforanstaltningerne herunder, at der blandt andet kræves multifaktor godkendelse.

I ETU Forsikring er en fuldstændig funktionsadskillelse ikke mulig, fordi antallet af medarbejdere i selskabets administrations- og økonomifunktioner er relativt lille.

Den interne kontrol er derfor baseret på flere typer af kontroller, som er:

- systemkontroller
- manuelle kontroller
- afstemninger/specifikationer
- overordnede analytiske kontroller/ledelsesvurderinger.

Systemkontroller er kontroller, der foretages direkte i it-systemerne. De er med til at sikre f.eks. korrekt indtastning af valide data i rigtige felter eller kontroller, der sikrer talmæssig overensstemmelse mellem flere felter, hvor der skal være overensstemmelse. Der kan også være tale om forskellige autorisationsniveauer, der sikrer, at kun medarbejdere, der er tildelt adgang til et konkret system/delsystem, kan foretage indtastninger/søge i det pågældende system. De forskellige autorisationer bemyndiges af direktionen. Der kan endvidere være andre forskelle i adgangen til systemerne, idet nogle medarbejdere alene har læseadgang.

Manuelle kontroller er kontroller, der foretages efterfølgende for at sikre, at data, indtastninger eller beregninger er korrekte. Kontrollen foretages oftest stikprøvevis og af ledende/betroede medarbejdere i de respektive afdelinger. Selskabet har i 2022 implementeret et IT-system, som sikrer opfølgning på selskabets manuelle kontroller samt sikrer at fejlede kontroller rapporteres videre til rette instans.

Afstemninger/specifikationer foregår ved en sammenholdelse af eksternt materiale med interne registreringer/afstemninger eller ved, at specifikationer gennemgås af ledende medarbejdere.

Overordnede kontroller er kontroller/analyser, der foretages med udgangspunkt i specifikationer af data, regnskabsopgørelser eller hertil udarbejdede opgørelser, der indgår i regnskaber. Disse kontroller udføres primært af direktionen og økonomichefen.

Ved konstatering af fejl kontaktes den udførende medarbejder for rettelse og fornøden forklaring/instruktion med henblik på at undgå lignende fejl i fremtiden.

Hyppighed

Den interne kontrol er dels en bestanddel af de respektive forretningsgange dels en del af de arbejdshandlinger, der udføres efterfølgende og udføres med en hyppighed, der fastsættes i hvert enkelt tilfælde med henblik på, at kontrollen skal fungere hensigtsmæssigt.

Kontrollerne udføres med forskellig hyppighed:

Systemmæssige kontroller udføres hver gang systemet kører, hvilket som regel er om natten, dvs. kontrollen udføres 1 x dagligt eller online i forbindelse med indtastning af data.

Manuelle kontroller udføres som hovedregel 1 x månedligt eller ad hoc.

Afstemninger/specifikationer udføres som hovedregel 1 x månedligt.

Overordnede kontroller udføres minimum 1 x månedligt og ellers ad hoc, når respektive opgørelser foreligger.

Kontrolniveauer/forsvarslinjer

Den interne kontrol er fastlagt med udgangspunkt i forskellige kontrolniveauer.

Første kontrolniveau/forsvarslinje består af den operationelle styring samt forretningskontroller og udføres af medarbejderne og lederne af de enkelte funktioner. Selskabet har i 2019 etableret en risikokomite, som til en hver tid skal godkende nye produkter og væsentlige tiltag på eksisterende produkter. Desuden skal komiteen godkende nye væsentlige samarbejdspartnere af enhver art.

Andet kontrolniveau/forsvarslinje består af risikostyring og compliance, som skal sikre, at lovgivningen overholdes, og at forretningen styres efter de opstillede mål, herunder risikomål. Kontrolniveauet/forsvarslinjen kan også udføre egne kontroller og hermed skabe bedre forudsætninger for, at eventuelle risici og fejl, som har passeret den første forsvarslinje, bliver opdaget og afhjulpet. Endvidere overvåges selskabets investeringsstrategi løbende her.

Tredje kontrolniveau/forsvarslinje består af en intern revision og Intern Audit - funktionen. Selskabets bestyrelse har besluttet, at der ikke skal være en intern revision, fordi selskabets kompleksitet er overskuelig. Selskabets størrelse målt på antal medarbejdere ligger under lovgivningens krav til etablering af en intern revision.

Bestyrelsen har i 2016 nedsat et revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Udvalget planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet. I løbet af 2022 blev årshjulet for revisionsudvalget opdateret, således at revisionsudvalget mødes oftere og mere jævnlige.

Bestyrelsen har i 2022 nedsat et risikoudvalg, bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Risikokomiteen rapporterer til risikoudvalget, som kan indstille emner til bestyrelsens godkendelse. Der er fastlagt et årshjul for risikoudvalget, som sikrer en fast agenda for årets gang.

Ekstern revision udgør et selvstændigt kontrolniveau refererende til bestyrelsen.

Væsentlige fejl og uhensigtsmæssigheder registreres i et hændelsesregister. Registeret føres af complianceafdelingen på baggrund af rapporteringer om fejl, som gives på ledermøder eller ad hoc, når de konstateres. Compliancechefen foranlediger, at fejl beskrives herunder, hvordan de er konstateret, konsekvensbeskrivelse, herunder eventuelle økonomiske konsekvenser samt, hvordan rettelse af fejl finder sted. Samtlige hændelser behandles i risikokomiteen, samt risikoudvalget. Der er fastsat grænser for hvornår der skal ske en rapportering til bestyrelsen.

B.5.2 Selskabets compliance-funktion

Nøglepersonen for Compliance funktionen er Michael Gabrielsen, der tidligere har arbejdet som advokat og juridisk ansvarlig for internationale virksomheder.

Compliancefunktionen skal definere en række kontroller, som sikrer, at organisationen (medarbejderne) overholder:

- Interne regler
- Forsikringsbetingelserne
- Lovgivning inden for forsikringsområdet (f.eks. Forsikringsaftaleloven)
- Praksis fra Ankenævn eller domstol
- Kvaliteten af det udførte arbejde

Vurderingerne skal være et supplement til afdelingschefernes løbende kontroller og analyser.

Der udarbejdes årligt en complianceplan i samråd med direktionen. Inden igangsættelse skal complianceplanen godkendes af direktionen.

Compliancefunktionen er ansvarlig for, at selskabet på ethvert tidspunkt har mulighed for at leve op til de lovgivningsmæssige krav. I praksis vil det sige, at compliancefunktionen skal:

- Overvåge udvikling i relevant lovgivning
- Analysere og vurdere konsekvenser af lovændringer herunder komme med forslag til afhjælpningsforanstaltninger
- Opbygge og vedligeholde et effektivt kontrolsystem herunder vurdere om metoder og procedurer er tilstrækkelige
- Løbende udføre compliance på alle områder

Compliancefunktionen er ansvarlig for at gennemføre analyser af selskabets aktuelle niveau og lovændringer/lovinitiativer, der er opfanget som led i overvågningen (Gap-analyse).

Den complianceansvarlige udarbejder en årligt en rapport til direktionen - alt akut skal dog **straks** rapporteres til direktionen.

B.6 Auditfunktion

B.6.1 Beskrivelse af intern audit funktion

Nøglepersonen i selskabets intern audit-funktion er Niels Lehde Pedersen, der har over 30 års erfaring indenfor den finansielle sektor. Nøglepersonen har et indgående kendskab til selskabets strategier, politikker og forretningsgange, herunder det interne kontrolarbejde. Nøglepersonen refererer og rapporterer til direktionen, med mulighed for rapportering til bestyrelsen. Der er ingen andre medarbejdere ansat i den interne audit-funktion.

Udgangspunktet for arbejdet er en årlig direktionsgodkendt auditplan, som fokuserer på væsentlighed og relativ risiko. Arbejdet udføres 1 gang årligt forud for udarbejdelsen af SFCR/RSR-rapporten, og der rapporteres i en særskilt rapport til direktionen. Rapporten indeholder – ud over en kort beskrivelse af det udførte arbejde (auditplanen) – eventuelle henstillinger og anbefalinger til forbedring af kontrolarbejdet i selskabet.

Intern Audit-funktionen er den 3. forsvarslinje.

B.6.2 Auditfunktionens uafhængighed

Uafhængigheden og objektiviteten i forhold til de arbejder, der undersøges, er sikret ved ansættelse af en udpeget nøgleperson, der er fit & proper-godkendt af Finanstilsynet. Nøglepersonen er ansat til varetagelse af tredje forsvarslinje og skal vurdere, om det udførte arbejde i de øvrige forsvarslinjer, er tilstrækkeligt. Arbejdet udføres objektivt og uafhængigt uden at være under påvirkning af nogen art.

Nøglepersonen for intern audit har en Ph.D. uddannelse i økonomi med mange års erfaring som aktuar ansvarlig og intern audit i skadesforsikringsselskaber. Dette sikrer et højt kompetenceniveau og stor erfaring med arbejdsopgaverne, herunder kontrolarbejder i finansielle virksomheder.

B.7 Aktuarfunktion

Nøgleperson for aktuarfunktionen er Gregers Frank, som har arbejdet som aktuar indenfor den finansielle sektor i mere end 20 år. Nøglepersonen refererer og rapporterer til direktionen, med mulighed for at rapportere direkte til bestyrelsen. Den udførende del af aktuarfunktionen varetages af KPMG.

Aktuarfunktionen varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af et årshjul, som overordnet afgrænses af en funktionsbeskrivelse. Arbejdsopgaverne for aktuarfunktionen omfatter primært koordinering af opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser samt medvirken i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav samt i selskabets risikostyring.

Arbejdsopgaverne for selskabets aktuar omfatter udarbejdelse eller som minimum gennemgang af det forsikringstekniske indhold af anmeldelser. Selskabets aktuar skal desuden gennemgå det aktuarmæssige indhold i selskabets aktiviteter og materiale i øvrigt og generelt påse, at selskabet overholder det anmeldte beregningsgrundlag.

Aktuarfunktionen kan deltage i bestyrelsesmøderne.

Aktuarfunktionen udarbejder årligt en rapport til direktionen, som belyser de opgaver, der er udført af aktuarfunktionen og redegør for eventuelle mangler i de belyste forhold.

B.8 Outsourcing

Selskabet benytter sig i nogen grad af outsourcing vedrørende personskader. I disse tilfælde benytter selskabet en advokat med speciale indenfor området. Selskabet benytter sig derudover af Taksatorringen til vurdering af autoskader.

Foruden skadebehandling har selskabet outsourcet IT driften til Gensam data A/S. Gensam data A/S får løbende udarbejdet en ISAE 3402 Type 2 erklæring, som også godkendes af Finanstilsynet.

Derudover har selskabet samarbejdspartnere, som indtegner forsikringer for ETU Forsikring.

B.9 Vurdering af ledelsessystemet

Selskabet har i 2022 modtaget en række påbud fra Finanstilsynet vedrørende selskabets ledelsessystem. Ledelsen har på denne baggrund måttet konstatere utilstrækkeligheder i selskabets ledelsessystem,

herunder at der i en periode ikke været effektive interne procedurer i forhold til forebyggende og opdagende kontroller i blandt andet risikostyrings- og aktuarfunktionerne.

Selskabets ledelse har det seneste år gjort en betydelig indsats for at udbygge selskabets ledelsessystem, således at det imødegår de af myndighederne stillede krav og i øvrigt sikrer en effektiv drift og risikostyring. Dette arbejde er kontinuerligt pågående, men det er ledelsens vurdering, at selskabet primo 2023 har tilvejebragt et ledelsessystem, som er tilstrækkeligt i forhold til selskabets størrelse.

B.10 Andre oplysninger

Ingen

Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Accepten af forsikringsrisici er underlagt de retningslinjer for risikopåtagelse, der er fastlagt af bestyrelsen i Politik for forsikringsmæssige risici, og som operationelt indgår i selskabets tariffer. Retningslinjerne fastlægger ETU's risikoappetit og de grænser, bestyrelsen vil acceptere i forhold til enkelte risici, som er vurderet, prisfastsat og accepteret og hermed hvor stor en del af kapitalen der må udsættes for risiko.

Tegningskompetencer er som følge af ovenstående en vigtig forudsætning for ETU's risikopåtagelse. For at understøtte en hensigtsmæssig efterlevelse af retningslinjerne for accept af risiko, er der udarbejdet rammer for indtegning som fastlægger de typer af forsikringsrisici, som ETU ønsker.

Ledelsens fokus på rentabel vækst skal sikre, at de opkrævede præmier er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifter og øvrige driftsomkostninger. For størstedelen af kunderne fastsættes præmierne med udgangspunkt i tariffer og risikofaktorer.

De eksterne partners overholdelse af tarifferne kontrolleres løbende. Det sker igennem kontrol af de månedlige bordereauer, som ETU modtager fra partnerne og igennem de audit besøg der foretages ved partnerne to gange om året.

Evnen til at tegne en diversificeret forsikringsportefølje er et andet væsentligt element i kontrollen af ETU's forsikringsrisici. Bestyrelsen vedtager en årlig operationel forretningsplan. Forretningsplanen sætter mål for de enkelte forretningsområder og beskriver de typer af forsikringer, der må indtegnes, og i hvilke geografiske områder ETU er villig til at tegne forsikringskontrakter. Forretningsplanen implementeres i organisationen gennem direktionen og den ansvarlige leder for salg.

Direktionen gennemgår løbende de forsikringsrisici, som ETU har påtaget sig og vurderer disse i forhold til tegnings-, genforsikrings- og kapitalpolitikkerne.

Retningslinjerne for accept af risiko fastlægger ligeledes, hvordan genforsikringsdækningen skal sammensættes for at beskytte balancen. For at sikre en hensigtsmæssig eksponering mod forsikringsrisici og beskyttelse af kapitalgrundlaget følges et struktureret genforsikringsprogram, der samtidig beskytter ETU mod både enkeltstående storskader og katastrofebegivenheder, som f.eks. uvejrsskader.

ETU har etableret en risikokomite bestående af direktionen, økonomichefen, compliance officer, risikofunktionen og IT-chefen, og med baggrund i de af bestyrelsen overordnede fastsatte rammer, har risikokomiteen efterfølgende fastsat underliggende rammer. Dette betyder, at risikokomiteen får forelagt alle nye risici til gennemgang, såfremt ønskede indtægning ikke henhøre under ETU's positiv liste eller har en størrelse der overstiger de af risikokomiteen fastsatte rammer.

Genforsikringsprogrammet for 2022 er henholdsvis et excess of loss program og et Quota share program.

- Arbejdsskade er et Quota share program med 90% præmieafgivelse. Foruden Quota share er der tilkoblet en XL-dækning. Kombinationen af disse dækninger gør, at en skade maksimalt kan beløbe sig i 120 t.kr. fra ETU's side.
- Boligejerskifteforsikringer er et Quota share program med 50% præmieafgivelse.
- Motorportefølje er etableret med en XL-dækning. Selvbeholdet på motorbrancherne udgør 2,5 mio. kr.
- Property er etableret med en excess of loss program dækkende fra DDK 2,7 mio. og med en limit på DDK 25 mio.
- Property event er etableret med en excess of loss program dækkende fra DDK 2,7 mio. og med en limit på DDK 75 mio. Limited ligger dermed væsentligt over det beregnede katastrofescenarie på 49,9 mio. kr. for en 200 års begivenhed.
- Partnerforretningen i UK er etableret med et Quota share program med 80% præmieafgivelse.
- For partnerforretningen i Grækenland er der ikke etableret reinsurance

Genforsikringskontrakter er forbundet med en vis kreditrisiko. Genforsikringssekskabernes kreditværdighed overvåges løbende, og deres rating skal udgøre minimum A÷ efter Standard & Poor's for at sikre, at den valgte genforsikringsdækning er effektiv.

Selskabets væsentligste forsikringsrisici er:

A. Skadeforsikringsrisici

Denne risiko omfatter risici ved indgåelse af forsikringskontrakter og består af:

- Præmierisiko
- Skadehensættelsesrisiko
- Katastroferisiko

Præmierisiko er risikoen for, at præmierne ikke dækker erstatninger og driftsomkostninger. Præmierisikoen beregnes i selskabets solvensmodel.

Skadehensættelsesrisiko dvs. risikoen for, at de forsikringsmæssige hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifterne, risikoen afdækkes primært via en aktuarmæssig model og en omhyggelig løbende overvågning af de sagshensættelser for de anmeldte skader.

Fastsættelsen af hensættelser til dækning af fremtidige erstatningsudbetalinger baseres på erfaring fra tidligere og lignende skader. Selskabet anvender en statistisk metode (chain-ladder metoden) og analyser til bestemmelse af det sandsynlige udfald af fremtidige erstatningsudbetalinger.

De forskellige metoder og analyser påvirkes af den usikkerhed, der er forbundet med vurderingen af såvel størrelsen som tidspunktet for fremtidige udbetalinger.

Skadeudviklingen og hensættelsesniveauet overvåges hver måned og danner grundlag for rapportering om reserverne og afløbsresultater.

Risikobegrænsning opnås også gennem genforsikring. Forsikringsvirksomhed er i sagens natur underlagt betydelige udsving. Ved at tegne genforsikring begrænses de økonomiske følger af større skader, hvorved risikoen på forsikringsporteføljen mindskes, og egenkapitalen beskyttes.

Genforsikring tegnes dels med et selvbehold (egendækning) på de forskellige brancher og dels på grundlag af en øvre grænse for, hvor stor risikoen samlet set må være på de enkelte områder. Genforsikring kan også købes fakultativt for store individuelle risici.

Katastroferisiko er risikoen for storm- og uvejrsskader (naturskader) samt menneskeskabte katastrofer på motor, brand og ansvar. ETU's reassurancemægler foretager i forbindelse med fornyelsen af reassuranceprogrammet simuleringer i anerkendte stormmodeller, der er gældende og anvendelige for det nordiske område som grundlag for køb af katastrofedækning. ETU køber en dækning, der ligger ca. DDK 25 mio. over det maksimale tab jf. EIOPA's standard solvensmodel.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Præmierisiko imødegås med kapital. Hensættelsesrisiko og katastroferisiko risikobegrænses med genforsikring. Egendækningen udgør 2,7 mio. kr. pr. skadesbegivenhed for property både på katastrofe- og enkeltskaderisiko.

C.2 Markedsrisici

Af hensyn til kapitalbelastningen, intern ekspertise og risikooptimering i forhold til potentiel indtjening, har ETU's ledelse valgt at fokusere på indeståender i banker, obligationer, ejendomsinvesteringer primært i det sydjyske område, hvor hovedkontoret også er beliggende. Markedsrisikoen er risikoen for at udsving på ejendomsmarkedet såvel som de finansielle markeder, påvirker ETU's resultat.

ETU's ejendomsportefølje indeholder desuden et større udstykningsområde i Rødekro bestående af 68 parcelhusgrunde og et større område til 38 tæt-lav-boliger, typiske rækkehuse. Udstykningen er færdigudstykket, og grundsalget er godt i gang. De første 25 huse er bygget, og der er p.t. samlet solgt 44 parcelhusgrunde.

Markedsrisiko består af:

- Renterisiko
- Aktierisiko

- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko

Til at kontrollere og begrænse markedsrisikoen har bestyrelsen vedtaget en politik for investeringsområdet. Politikken skal sikre et stabilt risikojusteret afkast. Anbringelsen af ETU's midler skal til enhver tid overholde lovgivningens regler, ETU's vedtægter og de af bestyrelsen udstukne retningslinjer.

Gennem tæt intern porteføljevaltning og -kontrol er målet at sikre:

- Overholdelse af lovgivning og risikogrænser
- At investeringerne overholder selskabets Prudent person-principper
- Overensstemmelse med den bestyrelsesfastsatte investeringsstrategi
- At risikoen på investeringsporteføljen holder sig inden for de fastsatte grænser
- Omkostningskontrol og effektiv drift

Renterisiko er den effekt, en stigning på 1%-point i rentekurven har på rentebærende værdipapirer og højere diskontering af erstatningshensættelser. Renterisikoen er begrænset, fordi ETU kun har få rentebærende aktiver.

Aktierisiko er den effekt, et fald i aktiemarkedet har på resultatet. Aktierisikoen er ubetydelig, fordi ETU ikke har nogen aktiebeholdning.

Ejendomsrisiko ligger på datterselskabernes ejendomme (primært bolig, kontor, butik), og er den effekt, et prisfald i ejendomsmarkedet har. Ejendomsrisikoen er den største markedsrisiko ETU har. Risikoen begrænses af ETU's værdi af kapitalandele i datterselskaber samt udlån til samme.

Valutarisiko kan opstå, når værdien af ETU's aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. ETU's nettoeksponering over for valutarisiko er ubetydelig.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Alle markedsrisici imødegås med kapital.

C.3 Modpartsrisici

Modpartsrisikoen er risikoen for, at ETU påføres et tab såfremt en modpart (f.eks. et genforsikringselskab eller et pengeinstitut) ikke rettidigt kan opfylde deres forpligtelser over for ETU.

Modpartsrisici forekommer primært i forbindelse med interaktion med ETU's reassurandører og bankforbindelser og er et fokusområde i styringen af ETU's risici.

Bestyrelsen har vedtaget en Politik for modpartsrisici som fastsætter og begrænser rammerne for risikopåtagelse herunder, hvilken security/rating banker og reassuranceselskaber som minimum skal have.

Modpartsrisiko opdeles i 2 typer:

Type 1-modpartsrisiko

Er modpartsrisikoen på indeståender i banker og tilgodehavender hos reassurandører.

I overensstemmelse med ETU's politik for modpartsrisici indgås genforsikringskontrakter kun med udvalgte og solide genforsikringsselskaber for at begrænse risikoen. Risikoen på genforsikringsselskaberne overvåges løbende. Der kræves en rating på mindst A⁺ (Standard & Poor's) eller tilsvarende, for at samarbejde med et genforsikringsselskab overvejes.

Alle ETU's bankforbindelser med placering af indskud i forbindelse med selskabets aktiver har en rating jf. Moody's på Prime-1 eller Prime-2 svarende til den højeste eller næsthøjeste rating (short term deposit rating).

ETU's hovedbankforbindelser til drift er Spar Nord Bank som er en SIFI bank.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Type 1-modpartsrisici imødegås med kapital.

Type 2- modpartsrisiko

Er modpartsrisikoen på tilgodehavender hos forsikringstagere, tilknyttede virksomheder mv.

ETU's tilgodehavender hos forsikringstagere er ikke ældre end 3 måneder, idet det er ETU's politik, at fordringer, der ikke er betalt efter 3. rykkerskrivelse afskrives i ETU's bøger (og herefter overdrages til et inkassobureau, der inddriver fordringerne efter et "no cure - no pay" princip).

Risikobegrænsende foranstaltninger

ETU's udlån til datterselskaber er sikret ved pant i fast ejendom.

Øvrige type 2-modpartsrisici imødegås med kapital.

C.4 Sundhedsforsikringsrisici

Denne risiko vedrører præmie- og hensættelsesrisici på indkomstbeskyttende forsikring og arbejdsskadeforsikring samt katastroferisiko på masseulykkes- og koncentrationsulykkesrisici.

Der gælder samme forhold for sundhedsforsikringsrisici som for skadeforsikringsrisici (præmierisiko og hensættelsesrisiko).

Risikobegrænsende foranstaltninger

Præmierisiko imødegås med kapital. Hensættelsesrisiko samt katastroferisiko imødegås med genforsikring som nævnt vedrørende skadeforsikringsrisici.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab (økonomisk eller omdømmemæssigt) som resultat af utilstrækkelige eller forføjede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige forhold eller som følge af udefra kommende forhold.

Operationelle risici knytter sig til fejl og mangler i interne processer, svindel, it-sikkerhed og lignende. Operationelle risici er hovedsageligt af intern karakter. Kontrolmiljøet øver derfor væsentlig indflydelse på forekomsten af operationelle risici.

ETU har fokus på at opretholde en god intern kontrol blandt andet gennem passende procedurer og instrukser, veldefinerede ansvars- og opgavefordelinger for personalet, it-support, kontrolsystemer og interne informations- og rapporteringsprocesser, der kan bidrage til at opfylde ledelsens krav til information om ETU's risikoeksponering osv.

Med henblik på at øge og optimere den interne kontrol er ETU i gang med implementering af kontrol system, som skal understøtte kontrolprocesserne. Kontrol systemet er i løbet af 2022 implementeret i flere afdelinger og udrulningen fortsætter i løbet af 2023.

Der er til brug for vurderingen af operationelle risici oprettet et hændelsesregister, der indeholder en beskrivelse af konstaterede væsentlige fejl og mangler, en konsekvensbeskrivelse samt rettelserprocedurer, herunder tiltag, der sikrer, at fejlen ikke opstår igen.

IT-sikkerhedspolitikken og beredskabsplaner udgør sammen med hændelsesregisteret en væsentlig bestanddel af kontrolmiljøet, som skal forhindre og minimere risikoen for fejl. De af bestyrelsen fastsatte overordnede rammer fremgår af Politik for operationelle risici.

Ansvar for håndtering af risici ligger hos lederen af den pågældende afdeling/funktion. Det er lederens ansvar at vurdere og rapportere til Hændelsesregisteret, hvilket er et fast punkt på dagsorden ved ledermøderne, som afholdes hver 3. uge. Samtlige hændelser fra hændelsesregisteret behandles ligeledes som et fast punkt på hver risikokomite møde og risikoudvalgsmøde. Der er fastsat grænser for hvornår der skal ske rapportering direkte til bestyrelsen. Hændelsesregisteret administreres i complianceafdelingen.

IT-sikkerhedspolitikken og beredskabsplanerne er bygget op omkring de hos Gensam Data indbyggede sikkerheder i og omkring it-systemet. Disse sikkerhedssystemer gennemgås og vurderes én gang årligt af særligt kyndige it-medarbejdere hos Deloitte. Gennemgangen og vurderingen udmøntes i en rapport, der tilgår kunder hos Gensam Data. Konklusionen i rapporten er, at sikkerheden i og omkring it-systemet er betryggende. Et bestyrelsesmedlem i selskabet besidder særlige kompetencer i it-forhold, herunder sikkerhed og beredskabsplaner og gennemgår Deloitte's årlige rapport kritisk og sammenholder rapporten med selskabets it-sikkerhedspolitik og beredskabsplaner og foranlediger den nødvendige sammenhæng herimellem.

ETU har lavet en væsentlig gennemgang af selskabets IT-sikkerhed, hvilket har resulteret i en betydelig forbedring af IT sikkerheden. Bestyrelsen har endvidere besluttet, at selskabet skal opstarte tiltag med henblik på at senere kunne starte en certificeringsproces således, at selskabet kan blive ISO27001 certificeret.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Operationel risiko imødegås med kapital.

C.6 Andre oplysninger

Selskabet anvender Finanstilsynets standardmodel til beregning af solvenskapitalkravet for følgende risici:

- Forsikringsrisici

- Markedsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

Katastroferisici

Risikoberegningen i standardmodellen giver et højere solvenskapitalkrav end den stormmodel, der anvendes af ETU's reassurancemægler. ETU køber dækning til beskyttelse af det højeste beløb.

Renterisici

Generelt stødes alle aktiver og passiver i forhold til EIOPA's rentekurve.

De forsikringsmæssige forpligtelser diskonteres med Finanstilsynets rentekurve.

Aktierisiko

Aktier klassificeres som ikke-strategisk investering, som overvejende foretages med stor risikospredning.

Standardmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

Ejendomsrisici

Som eksponering mod ejendomsrisiko anvendes summen af udlån til datterselskaber samt kapitalandele i datterselskaber.

Standardsolvensmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

Modpartsrisiko

Risikoeffekt af en genforsikringskontrakt beregnes ved at fordele effekten af alle genforsikringskontrakter proportionalt ud på de forskellige modparter.

Standardmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

ETU's risikokomite vurderer løbende om, der foreligger øvrige risici, som ikke indeholdes i ETU's beregninger via standardmodellen. Samtidig med vurderingen af disse sammenholdes de afsatte operationelle risici i SCR-kravet.

Af øvrige væsentlige aktuelle risici, som ikke ses direkte af ETU's primære solvenskapitalkrav, kan nævnes:

- Mangler i kontrolsystem
- Gensam (som systemleverandør)

Det er ETU's vurdering, at risiciene ved disse kan indeholdes i beløbet til operationelle risici, og at alle risici dermed er dækket af selskabets solvenskapitalkrav.

Risikotillæg:

Beregnes ved hjælp af metode 2 jf. Solvens II direktivet.

Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.1 Særskilt beskrivelse af væsentlige aktivklasser

Aktiver:

Papir	Markedsværdi	Type
Forsikringshøjskolen	10 t.kr.	Type 1
PP Capital	4.961 t.kr.	Type 1
Ejendomme	125.517 t.kr.	Ejendomsrisici

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder lyses igennem, og der stødes i modsætning til tidligere år på de underliggende aktiver i selskaberne i stedet for kapitalandelen i selskabet.

Tilgodehavende ved reassurance:

Kreditkvalitet	Sum af tilgodehavende
1	139.253 t.kr.
2	87.717 t.kr.
I alt	226.970 t.kr.

Andre type 1 eksponeringer (likviditet):

Rating	Sum af likvider
0	127.863 t.kr.
Ingen rating	1.003 t.kr.
I alt	128.866 t.kr.

Type 2 eksponeringer:

Aktiv	Sum
Tilgodehavende ved forsikringstagere	4.326 t.kr.
Likvide beholdninger	128.866 t.kr.
Andre tilgodehavender	32.879 t.kr.
I alt	166.071 t.kr.

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

D.1.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

I forbindelse med opgørelse af solvensbalancen forekommer der 2 væsentlige ændringer i værdiansættelserne.

Selskabet medregner ikke det immaterielle aktiv bestående af IT udviklingsomkostninger under selskabets aktiver i SCR-balancen.

D.2 forsikringsmæssige hensættelser

D.2.1 Beskrivelse af værdien i hver væsentlig branche

Værdien af de forsikringsmæssige hensættelser i selskabets væsentlige brancher fastsættes i overensstemmelse med Solvens II-direktivets artikel 77, som er summen af det bedste skøn og et risikotillæg.

Det bedste skøn afspejler det sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash-flows, diskonteret med den relevante risikofrie rentekurve.

D.2.2 Beskrivelse af usikkerheden

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser er i sin natur usikker, da den alene består af historiske data som er fremdiskonteret.

D.2.3 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

Ingen forskelle

D.2.4 Matchtilpasning

Anvendes ikke

D.2.5 Volatilitetsjustering

Anvendes ikke

D.2.6 Risikofri rentekurve

Anvendes ikke

D.2.7 Overgangsfradrag

Anvendes ikke

D.2.8 yderligere beskrivelse af:

I Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler

128.223 t.kr. kan tilbagekræves af reassurandører i henhold til gældende aftaler. Beløbet er fratrukket de angivne erstatningshensættelser.

II Væsentlige ændringer

Ingen væsentlige ændringer i forhold til forudgående rapporteringsperiode.

D.3 Andre forpligtelser

D.3.1 beskrivelse af værdiansættelse af andre væsentlige forpligtelser

Andre forpligtelser består i udskudt skat samt øvrige gældsposter.

D.3.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

Posterne er værdiansat til samme værdi som i årsrapporten. Der foretages ikke diskontering af udskudt skat.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Ingen

D.5 Andre oplysninger

Ingen

Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

E.1.1 Formål, politikker og processer til forvaltning af selskabets kapitalgrundlag

Jf. Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber skal bestyrelsen beslutte en kapitalplan. Kapitalplanen skal sikre, at selskabets kapitalgrundlag er tilstrækkelig til at dække de risici, som selskabet kan forventes at blive udsat for ved fortsat drift i henhold til den fastsatte strategi.

Selskabets kapitalgrundlag udgør pr. 31. december 2022 104,4 mio. kr. Solvenskapitalkravet er opgjort til 95,5 mio. kr. Solvensmargenen udgør således 8,9 mio. kr. og solvensdækningen udgør således 109

Selskabets budgetter for perioden udviser en yderligere forventet konsolidering på 5-10 mio. kr.

E.1.2 Kapitalgrundlagets sammensætning og væsentlige ændringer

Kapitalgrundlaget består af 70,1 mio. kr. Tier 1 kapitalen består af Solvens II kapitalen herunder selskabets overførte overskud samt fortjenstmargen efter skat fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver, som ikke må tælles med i kapitalgrundlaget. Foruden Tier 1 kapital består kapitalgrundlaget af 34,3 mio. kr. Tier 2 kapital. Tier 2 kapitalen består af selskabets ansvarlige lån stillet af selskabets aktionærer.

Minimumskapitalkravet udgør 31,9 mio. kr. (2021: 30,2 mio. kr.)

E.1.3 Klassificering af kapitalgrundlaget

Tier 1: 70,1 mio. kr. – Selskabets selskabskapital overførte overskud samt fortjenstmargen

Tier 2: 34,3 mio. kr. – Selskabets ansvarlige lån

E.1.4 Basiskapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet

Tier 1: 70,1 mio. kr. - Selskabets selskabskapital, overførte overskud samt fortjenstmargen, fratrukket værdien af immaterielle aktiver, som ikke må medregnes i kapitalgrundlaget samt de udskudte skatteaktiver.

Tier 2: 6,4 mio. kr. – Selskabets ansvarlige lånekapital på 34,3 mio. kr. som max kan indgå i basiskapitalen til dækning af minimumskapitalkravet med 20% af selskabets kapitalkrav.

I alt: 76,5 mio. kr.

E.1.5 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Immaterielle aktiver	0 t.kr.	5.108 t.kr.

E.1.6 Yderligere specificering

Ingen

E.1.7 Supplerende kapitalgrundlag

I forhold til selskabets supplerende kapitalgrundlag består dette af 34.320 t.kr. ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital kommer fra:

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
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ

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

De ansvarlige lån indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlag i overensstemmelse med reglerne i kommissionens delegerede forordning (EU).

E.1.8 beskrivelse af væsentlige elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget

Ingen.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

E.2.1 Størrelse af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav: 95,5 mio. kr.

Minimumskapital: 31,9 mio. kr.

E.2.2 opdeling af solvenskapitalkravet i risikomoduler

Primært solvenskapitalkrav

Markedsrisici	38.011 t.kr.
Modpartsrisici	12.507 t.kr.
Sundhedsforsikringsrisici	11.073 t.kr.
Skadesforsikringsrisici	55.907 t.kr.
Diversifikation	-33.067 t.kr.
Primært solvenskapitalkrav	84.431 t.kr.

Solvenskapitalkrav

Primært solvenskapitalkrav	84.431 t.kr.
Operationelle risici	11.112 t.kr.
Solvenskapitalkrav	95.543 t.kr.

E.2.3 Forenklede beregninger

Standardformlen anvendes

E.2.4 standardformlen

Standardformlen anvendes

E.2.5 Artikel 51, stk. 2. tredje afsnit i direktiv 2009/138/EF

F Fortsat

E.2.6 input selskabet anvender til beregning af minimumskapitalkrav

Selskabets minimumskapital er 31,9 mio. kr.

E.2.7 Eventuelle væsentlige ændringer

Ingen væsentlig ændring i forhold til forudgående år.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

E.3.1 Selskabets anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici

Selskabet har ingen aktier, som stødes jf. reglerne om løbetidsbaserede aktier.

E.3.2 Størrelse på kapitalkrav for delmodulet

Selskabet har ingen aktier, som stødes jf. reglerne om løbetidsbaserede aktier.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Punktet findes irrelevant, da standardformlen anvendes

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Punktet findes irrelevant, da selskabet overholder minimumskapitalkravet og forsikrings-selskabets solvenskapitalkrav.

E.6 Andre oplysninger

Ingen øvrige væsentlige oplysninger omkring kapitalforvaltningen.

Yderligere frivillige oplysninger

Ingen