

# Rapport om solvens og finansiel situation 2024

## ETU Forsikring A/S

Hjemstedsadresse:  
Hærvejen 8  
6230 Rødekro

Rødekro, 1. oktober 2025

# Indholdsfortegnelse

<b>Indholdsfortegnelse .....</b>	<b>2</b>
<b>Sammendrag.....</b>	<b>3</b>
<b>A–Virksomhed og resultater .....</b>	<b>6</b>
A1 - Virksomhed .....	6
A2 – Forsikringsresultater .....	7
A3 – Investeringsresultater .....	8
A4 – Resultater af andre aktiviteter .....	8
A5 – Andre oplysninger .....	9
<b>B – Ledelsessystem .....</b>	<b>9</b>
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....	9
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav .....	11
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens .....	12
B4 - Internt kontrolsystem .....	14
B5 - Intern Audit funktion .....	16
B6 - Aktuarfunktion .....	17
B7 - Outsourcing .....	17
B8 - Andre oplysninger .....	18
<b>C – Risikoprofil.....</b>	<b>19</b>
C1 – Forsikringsrisici .....	19
C2 – Markedsrisici .....	20
C3 – Kreditrisici .....	22
C4 - Likviditetsrisici .....	23
C5 - Operationelle risici .....	23
C6 - Andre væsentlige risici .....	24
C7 – Andre oplysninger .....	24
<b>D – Værdiansættelse til solvensformål .....</b>	<b>26</b>
D1 – Aktiver .....	26
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser .....	28
D3 – Andre forpligtigelser .....	30
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder .....	30
D5 - Andre oplysninger .....	30
<b>E – Kapitalstyring .....</b>	<b>31</b>
E1 – Kapitalgrundlag .....	31
E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	32
E3 – Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet .....	32
E4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	32
E5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet .....	32
E6 Andre oplysninger .....	32
<b>Bilag .....</b>	<b>33</b>
Bilag 1: Forkortelser .....	33
Bilag 2: Koncerndiagram – ETU Forsikring .....	34
Bilag 3: ETU Forsikrings ledelsesstruktur .....	35
Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT) .....	36

# Sammendrag

Denne rapport er en selskabsrapport om solvens og finansiel situation for ETU Forsikring A/S (herefter selskabet), der omfatter ETU Forsikring samt dette selskabs dattervirksomheder. Rapporten offentliggøres årligt i overensstemmelse med den europæiske Solvens II-regulering samt lov om forsikringsvirksomhed. Strukturen i rapporten er givet i Anneks XX i Solvens II- forordningen (EU) 2015/35.

Formålet med denne rapport er at give kunder og andre interessenter et mere dybdegående indblik i koncernens solvensmæssige og finansielle situation i tillæg til de øvrige offentligt tilgængelige årsrapporter. Rapporten skal samtidig bidrage til at fremme sammenlignelighed og gennemsigtighed i branchen.

## Om virksomheden

ETU Forsikring er et dansk skadesforsikringsaktieselskab. ETU Forsikring tegnede skadesforsikringer i Danmark til private kundegrupper, samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Størstedelen af ETU Forsikrings forretning blev udbudt i enkle og forholdsvis ukomplicerede forsikringsløsninger. Dette blev kombineret med udbud af nicheløsninger som f.eks. veteranbilforsikringer, bilejerskifteforsikringer, elektronikforsikringer, dyreforsikringer, samt husejerskifteforsikringer.

Både moder- og datterselskaber har hovedkontor på Hærvejen 8, 6230 Rødebro.

I løbet af 2024 frasolgte ETU Forsikring majoriteten af privatporteføljen til Forsia Forsikring A/S (Forsia). Handlen blev gennemført den 1. november 2024, hvorfor ETU Forsikrings portefølje på nuværende tidspunkt primært består af den resterende erhvervsportefølje og husejerskifteforsikringer.

Der er tidligere på året 2024 indført tegningsstop for ejerskifte og erhvervsporteføljen, hvorfor hele ETU Forsikrings portefølje er i afløb.

Koncernregnskabet (18. regnskabsår) udviser et underskud efter skat på 31,9 mio. kr. (2023: underskud 32,3 mio. kr.). Resultatet består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 49,7 mio. kr. (2023: -31,7 mio. kr.) og et positivt investeringsafkast på 3,7 mio. kr. (2023: negativt 4,5 mio. kr.).

Bruttoerstatningsprocenten udgør 89,4 % imod 93,9 % i 2023.

Nettogenforsikringsprocenten udgør i 2024 en indtægt på 2,5 %, imod en indtægt på 11 % i 2023.

Combined Ratio for 2024 udgør, som følge af udviklingen i ovennævnte nøgletal, 122,1 % imod 109,1 % i 2023.

Investeringsresultatet udgør i 2024 et overskud på 3,7 mio. kr. imod et underskud på 4,5 mio. kr. i 2023.

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

## Ledelsessystemet

Selskabet ETU Forsikring er eneste finansielle datterselskab i koncernen PHM 2010. Selskabet varetager al drift for koncernen.

De to virksomheder følger regler for ledelse og styring af forsikringsselskaber.

Selskabet ledes af en direktion, samt en bestyrelse. Den daglige ledelse af ETU Forsikring varetages af en direktion, der er ansat af bestyrelsen.

Der henvises desuden til A.1 – væsentlige begivenheder

Selskabet samt koncernen har fælles risikostyringssystem der udgør risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering udarbejdet af ETU Forsikring. Risikostyringssystemet skal sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i ETU Forsikring. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt.

## Risikoprofil

ETU Forsikring er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. De to primære elementer i selskabets SCR er den forsikringstekniske risiko og ejendomsrisiko (under markedsrisiko).

### Værdiansættelse til solvensformål

Selskabets Solvens II balance er udarbejdet efter reglerne i Solvens II-reguleringen om indregning og måling af aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Det betyder, at alle selskabets aktiver og forpligtelser i Solvens II-balancen, uanset om de tilhører ETU Forsikring direkte eller indirekte via investeringer i datterselskaber er værdiansat på individuel basis til dagsværdi. Dagsværdi er den værdi, hvormed aktiverne og forpligtelserne kan handles på et aktivt marked mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterier indeholdt i Lov om forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Værdiansættelse til dagsværdi baseres på værdierne i årsrapporten, der justeres for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

Selskabet anvender standardformlen under Solvens II til at beregne de solvensmæssige kapitalkrav. Denne rapportes risikoanalyse tager udgangspunkt i solvenssituationen pr. 31.12.2024. Der var på dette tidspunkt ingen væsentligste forskelle i værdiansættelse mellem Solvens II-opgørelser og regnskabet.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Kapitalforvaltning

I ETU Forsikring er risikostyring og kapitalforvaltning reguleret af principper og procedurer, som fremgår af politikker, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Der henvises til afsnit E.1 for væsentlige ændringer i kapitalstyringen.

Risikostyringssystemet udgøres og reguleres overordnet af ETU Forsikrings risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikopåtagelse. Risikostyring udføres via risikostyrings- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til direktionen, bestyrelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Risikostyringen varetages af risikokomiteen, som består af den administrerende direktør, økonomichefen, den risikoansvarlige og den complianceansvarlige.

### Selskabets solvenskapital er opgjort efter reglerne i Solvens II.

(tDKK)	Koncernregnskab	Solvens II	SCR	MCR
Egenkapital	4.977	4.926	4.926	4.926
Ansvarlige lånekapital	34.320	34.320	29.007	5.968
Kapitalgrundlag	39.297	39.246	33.933	10.894

Egenkapitalen består af kapital af klassen tier 1 (ubegrænset). Derudover er der ansvarlige lån for en værdi af 34,32 mio. kr., som alle er Tier 2. I forhold til dækning af SCR-kravet kan de ansvarlige lån maksimalt indregnes til en værdi svarende til halvdelen af SCR. Tilsvarende kan ansvarlige lån indregnes til en værdi tilsvarende 20 % af MCR til dækning af MCR.

I 2023 havde selskabet ikke tilstrækkelig kapital til at dække solvenskapitalkravet. Efter salg af privatporteføljen og tegningstop udgør selskabets basiskapital 33,9 mio. kr. og solvenskapitalkravet udgør 58,0 mio. kr., hvilket giver selskabet en solvensdækning pr. 31.12.2024 på 58 %. Solvensgrundlaget er dermed under solvenskapitalkravet, og selskabet har iværksat flere tiltag med henblik på restrukturering og portefølje frasalg.

## Om indholdet i rapporten

Udgangspunktet i rapporten er selskabets samlede forhold. Særlige forhold for dattervirksomheder under moderselskabet nævnes alene, hvis der afviges betydeligt fra koncernen.

En oversigt over anvendte forkortelser i rapporten findes i bilag 1.

# A – Virksomhed og resultater

## A1 - Virksomhed

ETU Forsikring er et dansk skadesforsikringsaktieselskab, og udgør moderselskab for ETU Ejendomme, PM Ejendomme og PHM 2014. ETU Forsikring tegnede skadesforsikringer i Danmark til private kundegrupper, samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Størstedelen af ETU Forsikrings forretning blev udbudt i enkle og forholdsvis ukomplicerede forsikringsløsninger. Dette blev kombineret med udbud af nicheløsninger som f.eks. veteranbilforsikringer, bilejerskifteforsikringer, elektronikforsikringer, dyreforsikringer, samt husejerskifteforsikringer.

Både moder- og datterselskaber har hovedkontor på Hærvejen 8, 6230 Rødebro.

I løbet af 2024 frasolgte ETU Forsikring majoriteten af privatporteføljen. Handlen blev gennemført den 1. november 2024, hvorfor ETU Forsikrings portefølje på nuværende tidspunkt primært består af den resterende erhvervsportefølje og husejerskifteforsikringer.

Der er tidligere på året 2024 indført tegningsstop for ejerskifte og erhvervsporteføljen, hvorfor hele ETU Forsikrings portefølje er i afløb. De fleste forsikringstyper forventes afløbet ved udgangen af september 2025, primært med undtagelse af hus- og bilejerskifteforsikring, hvor der er tegnet flerårige policer. Dækningsperioden for de sidste policer på husejerskifte udløber i 2034.

### Ejerforhold

ETU Forsikrings ejerskabsforhold beskrives som nedenstående:

Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,65 procent

Ilse Heitmann Madsen – 0,59 procent

PHM 2010 ApS – 68,76 procent (ETU Forsikring A/S, indgår i koncernregnskabet for PHM 2010 ApS, da selskabet har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S)

### Tilsynsførende myndighed

Den tilsynsførende myndighed for både PHM 2010 og ETU Forsikring er Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, telefon 33 55 82 82.

### Ekstern revisor

EY Godkendt revisionspartnerselskab

CVR nr: 30700228

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

Tel. 73 23 30 00

Underskrivende revisor er Allan Lunde Pedersen.

### Datterselskaber og associerede selskaber

ETU Forsikring har en række datterselskaber tilknyttet, jf. oversigt over koncernstrukturen i bilag 2.

ETU Forsikrings ejendomsinvesteringer foretages via ejendomsdatterselskaber. Ejendomsdatterselskaberne investerer i ejendomme i Danmark. Ejendommene ejes af ETU Forsikrings tre datterselskaber – PM Ejendomme A/S, PHM 2014 ApS og ETU Ejendomme ApS.

### Koncerninterne transaktioner

Virksomhederne under ETU Forsikring (PM Ejendomme A/S, PHM 2014 ApS samt ETU Ejendomme ApS.) har indgået huslejeaftaler og forvaltnings- og administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Transaktioner mellem tilknyttede virksomheder omfatter:

- Husleje og forbrug (1.482 t.kr.)
- Forsikring (116 t.kr.)
- Administrationshonorar og vicevært (1.154 t.kr.)
- Renter af mellemværender (963 t.kr.)

Mellemværender mellem de tilknyttede virksomheder omfatter:

- Mellemværender pr. balancedagen (36.202 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (34.320 t.kr. - der henvises til ETU Forsikring, Årsrapport; note 16)

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

- Forsikringsprovision (5.660 t.kr.)
- Diverse handelsindkøb (0 t.kr.)
- Vicevært (0 t.kr.)
- Renter af mellemværender (963 t.kr.)
- Renter ansvarlige lån (der henvises til ETU Forsikring, Årsrapport; note 16)

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

- Mellemværender pr. balancedagen (1.689 t.kr.)
- Ansvarlige lån pr. balancedagen (34.320 t.kr. - der henvises til ETU Forsikring, Årsrapport; note 16)

Alle transaktionerne vurderes at være foretaget på markedsmæssige vilkår.

### Væsentlige begivenheder

ETU er igennem en særdeles turbulent periode i forbindelse med overgang fra aktivt forsikringselskab til afviklingselskab og udskiftning på stort set alle organisatoriske niveauer. Dertil kommer nyt forsikringssystem, som har påvirket selskabets drift betydeligt.

Salget af privatporteføljen, samt opsigelse af den resterende portefølje anses som en væsentlig begivenhed.

Der er i 2024 investeret i statsobligationer i stedet for realkreditobligationer, da disse belaster mindre solvensmæssigt.

## A2 – Forsikringsresultater

Det forsikringstekniske resultat udgør -49,7 mio. kr. (2023: -31,7 mio. kr.), svarende til en combined ratio på 122,1% fordelt på en skadesprocent på 89,4 %, en bruttoomkostningsprocent på 35,2 % og en nettogenforsikringsprocent på -2,5 %

Nedenfor findes hovedtal for ETU Forsikring fra årsrapporten 2024.

<b>HOVEDTAL - KONCERN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
Bruttopræmieindtægter	225.170.916	347.459.378
Bruttoerstatningsudgifter	-201.234.409	-326.432.988
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-79.151.036	-90.900.656
Resultat af afgiven forretning	5.522.595	38.165.098
Forsikringsteknisk resultat	-49.691.934	-31.709.170
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	6.383.601	-3.657.090
Årets resultat	-31.929.906	-32.261.104
Afløbsresultat (brutto)	2.959.430	-36.823.722
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	310.852.774	401.313.559
Forsikringsaktiver i alt	171.142.327	210.165.728
Egenkapital i alt	4.976.939	36.900.136
Aktiver i alt	418.214.813	531.320.088
<b>NØGLETAL - KONCERN</b>		
Bruttoerstatningsprocent	89,4%	93,9%
Bruttoomkostningsprocent	35,2%	26,2%
Nettogenforsikringsprocent	-2,5%	-11,0%
Combined ratio	122,1%	109,1%
Operating ratio	122,1%	109,3%
Egenkapitalforrentning i procent	-152,5%	-72,7%
Relativt afløbsresultat	1,0%	-19,0%

Selskabets fordelt på brancher og geografi kan ses i nedenstående tabel (branchenote fra årsrapporten 2024).

#### Branchefordeling og geografisk fordeling 2024

	Motor køretøjer Ansvar	Motor køretøjer Kasko	Ejendom og Familieforsikring	Dyreforsikringer	Almindelig ansvarsforsikrin ger	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Brutto præmier.....	19.864.380	47.833.048	45.159.924	16.912.337	21.081.195	5.952.775	20.438.849	177.242.507
Brutto præmieindtægter.....	29.218.236	44.000.411	50.486.243	20.850.115	25.256.203	32.410.621	23.065.273	225.287.101
Brutto erstatningsudgifter.....	19.367.334	35.468.697	31.911.357	8.513.094	39.395.695	59.284.702	7.608.307	201.549.186
Brutto driftsomkostninger.....	8.180.766	20.049.516	20.678.897	3.548.390	12.906.945	9.395.451	5.872.711	80.632.676
Resultat af afgiven forretning.....	-3.345.088	-1.914.916	-4.132.823	-4.236.216	7.087.418	13.742.805	-1.678.585	5.522.595
Ændring i fortjenstmargen & Risiko margin.....	968.177	1.194.446	2.055.584	311.121	-145.988	-827.733	723.816	4.279.424
Forsikringsteknisk resultat.....	-771.000	-13.350.390	-4.561.210	5.305.497	-21.931.996	-25.476.733	9.413.667	-51.372.166
Antal erstatninger.....	1.704	5.339	3.206	34.030	1.754	3.507	2.251	51.791
Erstatningsfrekvens i procent.....	0	0	0	1	0	0	0	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.....	13.541	15.146	18.564	1.998	204.654	28.451	20.145	7.541
Da omkostningsregistreringen ikke er branchepdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.								
<b>Geografisk fordeling</b>								
	Danmark	EU	UK	Øvrige lande				
Brutto præmier.....	170.496.150	244.221	2.795	6.987.782				
Bruttopræmieindtægter.....	215.314.878	375.886	20.233	9.616.570				

Branchenoten er udarbejdet for moderselskabet, men forskellene mellem moderselskab og koncern anses for at være uvæsentlige i forhold til det forsikringstekniske.

### A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultatet for ETU Forsikring udgør i 2024 et overskud på 3,7 mio. kr. imod et underskud på 4,5 mio. kr. i 2023.

Opdeling pr aktiv klasse

<b>Aktivklasser</b>	
<b>Ejendomme</b>	
Indtægter af investeringsejendomme	4.236.350
Adm omkostninger	-1.770.882
I alt	2.465.468
<b>Obligationer</b>	
Kursreguleringer	2.623.347
Renteindtægter og udbytter m.v.	2.124.566
Adm omkostninger	-442.721
I alt	4.305.192
<b>Renter ansvarlig lån</b>	
Renteudgifter	-3.305.918
I alt	3.464.741

### A4 – Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke andre aktiviteter, som har væsentlig indflydelse på ETU Forsikrings finansielle resultat.

## A5 – Andre oplysninger

Administrations- og skadesomkostninger observeret i 1. halvår af 2025 har lagt grundlag for justering af hensættelser i regnskabet for 2024.

# B – Ledelsessystem

## B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet

ETU Forsikring

Selskabet ETU Forsikring er eneste finansielle datterselskab i koncernen PHM 2010. Selskabet varetager al drift for koncernen.

Selskabet befinder sig i en turbulent situation grundet salget, og dettes påvirkning på organisationen. Salget medførte opsigelser af selskabets nøgleressourcer, og overgangen har været præget af særligt knappe ressourcer på kritiske poster. Selskabet er ved etablere den fremadrettede organisation, herunder også ledelsessystem.

Selskabets ejerforhold udgør følgende:

Heitmann Madsen Handel & Invest ApS – 30,65 procent

Ilse Heitmann Madsen – 0,59 procent

PHM 2010 ApS – 68,76 procent (ETU Forsikring A/S, indgår i koncernregnskabet for PHM 2010 ApS, da selskabet har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S)

### Ledelse i ETU Forsikring

Bestyrelse i ETU Forsikring har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke selskabet skal ledes. For at sikre en klar fordeling mellem bestyrelsen og direktionen af opgaver og ansvarsområder for så vidt angår ETU Forsikring, har bestyrelsen i ETU Forsikring desuden vedtaget instrukser til direktionen.

ETU Forsikring er organiseret som et aktieselskab. ETU Forsikring indstiller kandidater til bestyrelsen, som vælges på selskabets generalforsamling.

Bestyrelsen i ETU Forsikring har ansvaret for at etablere og overvåge, at ledelsesstrukturen i ETU Forsikring er robust og fyldestgørende. Bestyrelsen skal desuden sikre, at selskabet har et effektivt risikostyringssystem og kontrol-setup. Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen.

Ultimo 2024 bestod bestyrelsen af i alt 3 medlemmer.

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling, og bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Bestyrelsen består af 3 til 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder møde så ofte bestyrelsesformanden skønner det nødvendigt. Der afholdes dog altid et årligt møde i tilknytning til generalforsamlingen samt derudover minimum 8 ordinære møder i henhold til årshjul, der udarbejdes og godkendes af bestyrelsen.

Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at ETU Forsikring har en velstruktureret organisation med en klar fordeling af opgaver og ansvarsområder. Dette medvirker til at sikre en betryggende og effektiv ledelse. Herudover sikrer bestyrelsen, at ETU Forsikrings organisering i tilstrækkelig grad underbygger et tilfredsstillende kontrolmiljø hvad angår regnskaber, kapitalforvaltning og den finansielle position i al almindelighed.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et risikoudvalg, der bistår med at forberede bestyrelsens arbejde. Udvalgene skal inden for deres områder forberede beslutninger, som træffes af den samlede bestyrelse. Udvalgene ændrer ikke på bestyrelsens kollektive ansvar og beslutningsdygtighed.

### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har i 2016 nedsat et revisionsudvalg, bestående af alle bestyrelsens medlemmer samt nøglepersoner. Udvalget

planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet.

Revisionsudvalget har bl.a. fokus på gennemgang og overvågning af regnskabsafslæggelsesprocessen samt overvågning af revisionen. Revisionsudvalgets arbejde tilrettelægges med udgangspunkt i et årshjul, der er vedtaget af bestyrelsen.

### Risikoudvalg

Risikoudvalget består af selskabets bestyrelse, og understøttes af risikokomiteen. Risikoudvalget mødes månedligt, risikoansvarlig deltager på alle risikoudvalgsmøder og det er et fast punkt på dagsordenen, at der er alenetid med den risikoansvarlige. Den risikoansvarlige sidder også som fast medlem i risikokomiteen.

### Direktion

Direktionen i ETU Forsikring har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i ETU Forsikring. Dette sikres bl.a. via forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder.

Direktionen udgøres ultimo 2024 af den konstituerede administrerende direktør. Direktionens opgaver er fastlagt i en direktionsinstruks fra bestyrelsen til direktionen

### Komitéer i ETU Forsikring

Ud over den organisatoriske styring af ETU Forsikring har den daglige ledelse valgt at nedsætte en række komitéer, herunder komitéer med særligt fokus på styring af koncernens risici.

#### *Risikokomite*

ETU Forsikring har etableret en risikokomite bestående af direktionen, økonomichefen, compliance ansvarlig og nøgleperson for risikostyringsfunktionen. 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.

Risikokomiteen mødes fast hver måned og forud for risikoudvalgsmøder, men kan indkaldes ad hoc efter behov, for at vurdere ETU Forsikrings forsikringsrisici, operationelle risici, markedsrisici og modpartsrisici.

Risikokomiteen foretager blandt andet:

- vurdering og godkendelse af nye eksterne samarbejdspartnere inden forelæggelse for selskabets bestyrelse. Vurderingen foretages ofte med afsæt i due diligence rapporter.
- vurdering af aktiviteter forbundet med afvikling af selskabet.
- overvågning af interne og eksterne operationelle risici for vurdering af risikooptagelse i de af bestyrelsen fastsatte overordnede retningslinjer.
- overvågning af den solvensmæssige situation og kapitalforhold.

Der påtages i ETUs nuværende situation ikke nye forsikringsrisici og der foregår ikke ny udvikling af risici, hvorfor der har været begrænset aktivitet.

Risikokomiteen rapporterer til risikoudvalget.

### Nøglefunktioner

De fire lovpligtige nøglefunktioner (Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Auditfunktionen og Aktuarfunktionen) ledes af fire identificerede nøglepersoner.

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

Alle nøglefunktionerne er en integreret del af forretningen og inddrages i væsentlige risikoovervejelser og beslutninger. Aktuarfunktionen sidder fast med på alle revisionsudvalgsmøder og det er et fast punkt på dagsordenen, at der er alenetid med den aktuaransvarlige. Det samme gør sig også gældende for risikoudvalgsmøder, hvor risikoansvarlig deltager på alle risikoudvalgsmøder og det er et fast punkt på dagsordenen, at der er alenetid med den risikoansvarlige. Den risikoansvarlige sidder også som fast medlem i risikokomiteen.

Der er ligeledes et fast punkt på bestyrelsens årshjul, hvor bestyrelsen har alenetid med samtlige nøglefunktioner.

### Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2024

I forbindelse med salg af privatporteføljen blev samtlige funktioner udskiftet (med undtagelse af internal audit funktion, der blev bevaret). ETU Forsikring overgik til en outsourcing model, hvor den væsentlige del af administration, økonomi og skadebehandling blev outsourcet til flere eksterne leverandører.

I november 2024 overgik rollen som administrerende direktør fra Steen Gram-Hanssen til Michael Gabrielsen. Den daværende bestyrelse fratrådte, og den nuværende bestyrelse blev etableret. Den etablerede risikofunktion overgik fra

KPMG til Nordisk Aktuarservice.

## Aflønning

Selskabet har få ansatte tilbage, og de er på tidsbegrænsede kontrakter med kort opsigelse. Der er som udgangspunkt ingen bonusordninger i de nuværende ansættelsesforhold.

Der blev ved overgangen og salget i november 2024 lavet kontrakter med fastholdelsestillæg, hvor enkelte ansatte har modtaget ekstra honorarer i den resterende ansættelsesperiode. Disse fastholdelseskontrakter og tillæg er alle udbetalt og afregnet.

- Der er ansatte der er omfattet en arbejdsgiver betalt sundhedsforsikring.
- Ikke-finansielle løndelev (f.eks. bilordning, avis, telefon og andre bruttoløngoder) tildeles på grundlag af funktionsbeskrivelser.

## B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

De gældende egnetheds- og hæderlighedskrav til medlemmer af bestyrelse og direktion medfører, at disse til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udføre deres hverv eller varetage deres stilling i den pågældende virksomhed. Desuden skal de have ordnede personlige økonomiske forhold, have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse. Tilsvarende krav gælder tillige nøglepersoner.

Selskabet har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner.

Selskabets nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (bestyrelsesmedlemmer): Repræsentantskabsmedlemmer i ETU Forsikring, der er valgt til at sidde i selskabets bestyrelse.
- Personkreds 2 (reelle ledere): Direktionen
- Personkreds 3 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet
- Personkreds 4 (nøgled medarbejdere): Ansatte der er vigtige for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser, eller for at selskabet kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Personer omfattet af personkreds 1, 2 og 3 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed og godkendes af Finanstilsynet.

Kandidater til ETU Forsikrings bestyrelse, direktionsmedlemmer og ansvarlige for nøglefunktioner skal have et godt omdømme og udvise hæderlighed og integritet.

I ETU Forsikrings bestyrelse gennemføres der hvert år en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer hver for sig og samlet set har de nødvendige kompetencer til at udfylde deres rolle og ansvar, eller om der er behov for tilførsel af yderligere kompetencer. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i ETU Forsikring har de nødvendige kompetencer.

ETU Forsikring har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner. Ansatte i ETU Forsikring, der reelt driver ETU Forsikring, identificeres som nøglepersoner, og deres egnethed og hæderlighed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Vurderingsproceduren for, om en person er egnet, omfatter en vurdering af personens faglige og formelle kvalifikationer, viden og relevant erfaring inden for forsikringsbranchen, anden finansiel virksomhed eller anden virksomhed. I vurderingen indgår overvejelser om de opgaver, som tildeles personen, samt – hvor det er relevant – vedkommendes erfaring inden for forsikring, økonomi, regnskab, aktuarområdet og ledelse.

Vurderingsproceduren for, om en person er hæderlig, omfatter en vurdering af personens integritet, omdømme og uafhængighed, herunder økonomisk integritet, hvilket baseres på dokumentation i forhold til personlig adfærd og forretningsadfærd – inklusive eventuelle kriminelle, økonomiske eller tilsynsmæssige forhold, som er relevante for formålet med vurderingen. Vurderingsprocedurene udføres som led i ansættelsesprocessen og i overensstemmelse med interne administrative procedurer herfor.

Vurdering af egnethed og hæderlighed sker løbende og bekræftes årligt ved selverklæring.

### **B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens**

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien udtrykt i div. politikker m.v. samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a. sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i både ETU Forsikring og PHM 2010. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt.

I ETU Forsikring er risikostyring og kapitalforvaltning reguleret af principper og procedurer, som fremgår af politikker, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Risikostyringssystemet udgøres og reguleres overordnet af ETU Forsikrings risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikopåtagelse. Risikostyring udføres via risikostyrings- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til direktionen, bestyrelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Risikostyringen varetages af risikokomiteen, som består af den administrerende direktør, økonomichefen, den risikoansvarlige og den complianceansvarlige.

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

Risikostyringssystemet indeholder også ETU Forsikrings interne kontrolsystem, der omfatter principper for det kontrolmiljø, som forretningen opererer i. For at underbygge et effektivt kontrolmiljø opererer ETU Forsikring med betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og anvender et 4-øjne princip til forebyggelse af interessekonflikter og sikring af kvalitet.

#### **Risikostyringsstrategi**

ETU Forsikrings risikostyringsstrategi reguleres i Politik og retningslinjer for risikostyring, som er godkendt af bestyrelsen. Hovedprincipperne, som danner basis for ETU Forsikrings risikostyringsstrategi, er:

- at ETU Forsikring tager risici, som er inden for bestyrelsens fastlagte politikker og retningslinjer
- at risikopåtagelse sker under hensyntagen til, at risici kan identificeres og håndteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, skal undgås
- at have et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem, der er forankret i roller og beføjelser
- at have forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens håndtering af risici
- at have en risikostyringsfunktion, der har overblik over væsentlige risici og bistår både forretningen og den øverste ledelse i risikoforhold
- at have sammenhæng mellem risikostyring og kapitalplanlægning

#### **Grænser for risikopåtagelse.**

ETU Forsikrings bestyrelse fastlægger grænser for risikopåtagelse der afspejler risikoappetitten i ETU Forsikring. ETU Forsikrings risikoappetit fastlægges med udgangspunkt i den nuværende situation, herunder afløb og afvikling samt det tilgængelige kapitalgrundlag. Den vedtagne risikoappetit adresserer de vigtigste risici af relevans for ETU Forsikring.

Disse risici omfatter finansielle, forsikringsmæssige, operationelle, forretnings- samt compliancemæssige risici. For hver type risiko er der fastsat overordnede grænser for risikopåtagelse. Grænser for risikopåtagelse omfatter også ETU Forsikrings solvens- og likviditetsposition.

Grænser for risikopåtagelse opdateres mindst én gang årligt for at sikre, at de overordnede risikorammer til stadighed er tilstrækkelige og effektive.

ETU Forsikring har et omfattende genforsikringsprogram, med henblik på at mitigere risici, som omfatter forskellige typer af genforsikringsdækning, herunder Excess of Loss, Quota Share, samt katastroferisici. Reassuranceprogrammerne kontrolleres en gang om året.

#### **Risikostyringsprocessen**

ETU Forsikring har processer, der inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for kapitalgrundlaget.

Disse vurderinger foretages løbende af direktionen, compliancefunktionen og risikostyringsfunktionen. Der udføres også en samlet årlig vurdering af risici og tilhørende kontroller. Der udarbejdes årlige risikovurderinger både for ETU Forsikring og PHM 2010. De årlige risikovurderinger danner bl.a. grundlaget for compliance årsplanen. Den nuværende situation i ETU

Forsikring giver dog behov for hyppigere vurderinger, samt igangsættelse af diverse justerende handlinger løbende.

Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger heraf.

Risikomåling udføres kvantitativt og/eller kvalitativt for at vurdere de enkelte risici. Risici måles bl.a. ud fra vurderede sandsynligheder og de formodede konsekvenser. Risikomålingerne foretages manuelt i compliancefunktionens egen risikovurdering afhængig af risikotype og complianceområde. På baggrund af målingerne rapporteres risici til det passende ledelsesmæssige niveau.

Risici overvåges løbende med udgangspunkt i ETU Forsikrings risikoappetit, som er fastlagt ud fra grænser for risikopåtagelse af bestyrelsen. Der rapporteres minimum kvartalsvist til bestyrelsen om overholdelsen og eventuelle overtrædelser af rammerne. Rapporteringen foretages via rapportering fra compliancefunktionen til direktionen.

Risici håndteres i ETU Forsikring ved at skabe klarhed og åbenhed om identificerede risici og derefter beslutte den nødvendige eller passende håndtering heraf. Håndtering kan omfatte risikoaccept eller mitigerende tiltag til at nedbringe risici.

Rapportering om risici sker regelmæssigt for at understøtte gode forretningsmæssige beslutninger. Modtagerne afhænger af rapporternes indhold og er som oftest direktionen, bestyrelsen, medarbejdere, offentligheden og/eller Finanstilsynet.

### Risikostyringsfunktionen

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

Risikostyringsfunktionen bidrager med risikoinput til forretningsbeslutningerne. Det sker ved at give uafhængig rådgivning om risici gennem diverse beslutningsfora såvel som direkte til direktionen og bestyrelsen i henholdsvis PHM 2010 og ETU Forsikring.

Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og skal bistå direktionen i både PHM 2010 og ETU Forsikring med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og er dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende enheder i første forsvarslinje.

Risikostyringsfunktionen har den nødvendige bemyndigelse og de nødvendige ressourcer, samt uhindret adgang til alle relevante oplysninger, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder.

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens i både PHM 2010 og ETU Forsikring.

### Risiko- og kapitalstyring

ETU Forsikring har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at ETU Forsikring har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af selskabets strategiske planlægningsperiode, herunder i situationer, der afviger fra den forventede udvikling i planlægningsperioden, jf. at ETU Forsikring foretager scenarieanalyser i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål og den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og selskabets kapitalplanlægning på baggrund heraf.

En aktiv kapitalplanlægningsproces bidrager til, at ETU Forsikring har den nødvendige kapital uanset den økonomiske situation, indførelse af eventuelle nye regler om kapitalgrundlag eller understøttelse af strategiske og forretningsmæssige målsætninger. Processen forbereder ETU Forsikring på at håndtere makroøkonomiske og forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabet.

Bestyrelsen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i ETU Forsikring, og giver input ved bl.a. at identificere risici og udfordre resultatet af risiko- og kapitalstyringsprocessen. Bestyrelsens aktiviteter i forbindelse med risiko- og kapitalstyringsprocesserne indgår som en del af bestyrelsens årshjul.

### Vurdering af egen risiko og solvens

Direktionen i PHM 2010 og bestyrelsen i ETU Forsikring har vedtaget hver deres politik for vurdering af egen risiko og solvens.

Resultaterne af risiko- og kapitalstyringsprocesserne, inklusiv en vurdering af om standardformlen til beregning af PHM 2010's og ETU Forsikrings solvenskapitalkrav er passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. For ETU Forsikring betyder det særligt, at vurderingen af selskabets risici aktivt indgår i selskabets kapitalplanlægning, som er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af selskabets strategi.

Ved at vurdere mulige risici samt strategiske scenarier beslutter bestyrelse og direktion, hvilke scenarier, som bør analyseres i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens.

Ifølge politikker og retningslinjer skal der minimum en gang årligt udarbejdes en vurdering af egen risiko og solvens, der skal sendes til behandling og godkendelse i bestyrelsen for ETU Forsikring og i direktionen for PHM 2010. Når bestyrelse og direktion har godkendt rapporten, skal den senest 2 uger herefter sendes til Finanstilsynet. De omstændigheder, som kan udløse behovet for en ekstraordinær rapport, er beskrevet i politikker og retningslinjer.

Der blev i 2022 nedsat et risikoudvalg bestående af 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. Dette risikoudvalg samt processerne herom er fastholdt i 2024 og 2025.

De forud nævnte tiltag sikrer governance og mindsker personsammenfald. Alle medlemmer af bestyrelsen skal have et vist forståelsesniveau på alle relevante områder. Bestyrelsens selvevaluering er dokumenteret i bestyrelsesprotokollerne.

Bestyrelsen evaluerer løbende den interne struktur, outsourcete funktioner og eksterne samarbejdspartnere og vil efter erfaringerne fra 1. halvår 2025 vurdere behovet for tilpasninger både i forhold til arbejdsopgaver og tilhørende omkostninger.

## B4 - Internt kontrolsystem

ETU Forsikrings interne kontrolsystem er en del af ETU Forsikrings risikostyringssystem og har til formål at sikre, at ETU Forsikring drives effektivt og i overensstemmelse med ETU Forsikrings formål og skal bl.a. sikre, at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige. Kontrolsystemet består dels af en række veldefinerede hovedprocesser til risikostyring, dels af principper for bl.a. funktionsadskillelse, anvisninger og beføjelser, kontrol med outsourcing og tredjeparter og håndtering af interessekonflikter.

Formål med den interne kontrol er;

- at 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 opdares
- at misbrug af selskabets aktiver ikke finder sted
- at sikre at der følges op på manglende compliance

### Compliancefunktionen

Compliancefunktionen vurderer om koncernen 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.

Disse opgaver sikres i koncernen bl.a. ved at compliancefunktionen har udarbejdet et internt kontrol setup som bl.a. består af risikovurderinger på alle vigtige områder af koncernens drift. Risikovurderingerne danner grundlag for mitigerende foranstaltninger. Disse foranstaltninger sikrer, at de definerede risici undgås eller minimeres.

Compliancefunktionen arbejder efter en treårs-plan hvor alle funktionens opgaver er defineret og planlagt med mulighed for løbende tilpasninger efter behov, men således at alle de planlagte opgaver nås indenfor den 3-årige cyklus. Compliancefunktionen rapporterer løbende opad i ledelsessystemet.

### Særligt vedrørende data

Selskabet data håndteres og bearbejdes dels i interne processer, samt processer der håndteres eksternt via partnere. Fsva. Data i interne processer anvendes der standard MS Office og MS Navision platform med persistens (varig lagring af data på ikke-flygtigt medie) via Onedrive og versionering i Sharepoint. Fsva. Data i processer der håndteres eksternt anvendes forsikrings- og skadesplatform IMS v. Nordigo, herunder også data persistens via IMS v. Nordigo

Nordigo er ISO 27001 certificeret og efterlever kravene i denne standard, som også omfatter områder som datahåndtering, backup, logning etc.

Nordigo har implementeret interne politikker og procedurer, der sikrer, at disse krav følges i praksis. Nordigo anvender Nem ISMS som vores ledelsessystem for informationssikkerhed. Det bruges til at styre alle foranstaltninger, sikkerhedsdokumenter, risikoanalyser, brugerrettigheder og opgaver mv. som indgår i ISO27001 arbejdet.

Yderligere eksterne parter der håndterer data, er alle underlagt databehandlingsaftaler.

De eksterne IT-leverandørers databehandling herunder fysisk sikkerhed vurderes minimum én gang årligt af databehandlerens revisor og rapporten herom tilgår direktionen og bestyrelsen. Adgangen til datasystemerne er begrænset af autorisationsniveauer, der tildeles medarbejderne efter behov i det daglige arbejde. Tildelingen foretages af afdelingslederen og godkendes af direktionen. Der skal i forbindelse med tildelingen af autorisationsområder sikres effektiv og fornuftig funktionsadskillelse.

### Overordnet beskrivelse af kontrolsystemet

Fuldstændig funktionsadskillelse ikke muligt i selskabet, fordi antallet af medarbejdere i selskabets administrations- og økonomifunktioner er relativt få.

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 desuden 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.

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

Overordnede analytiske kontroller / ledelsesvurderinger 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 nødvendig 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

Grundet salget og overgangen til den nuværende organisation har der været brud i driftsprocesser, hvorfor der arbejdes på genetablering af kritiske forretningsgange.

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

Figuren illustrerer forsvarslinjerne i ETU Forsikring. Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen samt Databeskyttelsesrådgiveren (DPO). Den tredje forsvarslinje er intern auditfunktionen som varetages af ekstern nøgleperson.

Første forsvarslinje
Første forsvarslinje består af den daglige ledelse samt alle operationelle enheder i ETU Forsikring og er ansvarlige for risikotagning af aktiviteter, at aktiviteterne er i overensstemmelse med de vedtagne rammer for intern kontrol og risikostyring, og at rammerne er indenfor de vedtagne grænser for risikotagning.
Det omfatter ansvaret for at identificere, måle, overvåge, kontrollere, styre og rapportere om alle væsentlige eller alvorlige finansielle og ikke-finansielle risici.
Anden forsvarslinje
Anden forsvarslinje består af de lovpligtige nøglefunktioner Aktuar-, Risikostyrings- og Compliancefunktionen samt Databeskyttelsesrådgiveren (DPO).
Anden forsvarslinje er uafhængige kontrolfunktioner, der gennem overvågning sikrer, at alle typer risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres. De støtter første forsvarslinje i at forstå og håndtere risici med respekt for de grænser kravet om uafhængighed mellem linjerne tillader.
Tredje forsvarslinje
Tredje forsvarslinje består af den lovpligtige nøglefunktion Intern audit. Dette er en uafhængig kontrolfunktion, som vurderer, om ETU Forsikrings interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betrykkende – herunder om andre nøglefunktioner fungerer hensigtsmæssigt.
Intern Audit i ETU Forsikring er outsourcet og varetages af en ekstern nøgleperson.

I overensstemmelse med det interne kontrolsystem i ETU Forsikring er første forsvarslinje ansvarlig for sin egen daglige proaktive risikostyring. Det indebærer også ansvar for at tage emner op, hvor det er passende, samt for at operere inden for de aftalte risikorammer. Ligeledes inkluderer det indførelse og vedligeholdelse af effektive kontroller samt overvågning af disse kontroller.

## B5 - Intern Audit funktion

Selskabet har etableret en Intern Audit funktion (IA) i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Selskabets interne auditfunktion ledes af nøglepersonen for intern audit. IA er outsourcet og ivaretages af en ekstern nøgleperson med mange års erfaring i denne opgave.

Funktionen vurderer, om selskabets 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.

Selskabet har fravalgt at etablere en intern revision i overensstemmelse med danske regler herom.

Selskabets IA varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af funktionsbeskrivelser for Intern Audit samt politik for Intern Audit (styringsdokumenterne), som er godkendt af direktionen og bestyrelsen i ETU Forsikring. Disse retningslinjer fastlægger formål, omfang, organisation, myndighed, uafhængighed, faglig kompetence, fortrolighed, ansvar, rapportering og opfølgningsaktiviteter i koncernens IA.

Nøglepersonen i selskabets interne auditfunktion 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 direktionerne, med mulighed for rapportering til bestyrelsen i selskabet. 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.

### *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 jf. art. 20

## B6 - Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en uafhængig nøglefunktion oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Aktuarfunktionens overordnede formål er at sikre, at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er betryggende, samt at vurdere og udtale sig om den overordnede tegningspolitik og selskabets genforsikringsarrangementer. Derudover skal aktuarfunktionen bidrage til en effektiv gennemførelse af risikostyringssystemet.

Aktuarfunktionens ansvar er fastlagt i funktionsbeskrivelsen samt i relevante politikker, som er udarbejdet i henhold til gældende bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber.

Aktuarfunktionen er outsourcet til ekstern aktør. Nøglepersonen refererer og rapporterer til direktionen, med mulighed for at rapportere direkte til bestyrelsen. Den udførende del af aktuarfunktionen varetages af Nordisk Aktuarservice. 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.

Aktuarfunktionen er ansvarlig for at:

- koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål
- sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser i (solvens)balancen, er betryggende
- vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål
- sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål er troværdig og fyldestgørende
- føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer
- afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik.
- afgive udtalelse om hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

Aktuarfunktionen er en del af anden forsvarslinje og referer til bestyrelsen om aktuarfunktionsemner. Den ansvarlige nøgleperson skal opfylde de til enhver tid gældende krav til egnethed og hæderlighed.

Aktuarfunktionen har tilstrækkelig bemyndigelse og de ressourcer, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder. Mere specifikt kan aktuarfunktionen udføre sine opgaver på eget initiativ i alle dele af virksomheden, ligesom aktuarfunktionen må kommunikere med alle ansatte og har adgang til alle arkiver og dokumenter, som er nødvendige for at udføre funktionens opgaver.

Aktuarfunktionen må desuden inddrage forretningens specialister i det omfang, det er nødvendigt for at udføre aktuarfunktionens aktiviteter.

Mindst én gang om året skal aktuarfunktionen indberette sine konklusioner og anbefalinger til direktionen og bestyrelsen. Aktuarfunktionens rapport omfatter alle væsentlige aktiviteter, der er foretaget af aktuarfunktionen siden sidste rapport. Rapporten indeholder resultater, beskrivelse af identificerede afvigelser samt en opfølgning på sidste års anbefalinger.

Aktuarfunktionen deltager i bestyrelsesmøderne.

## B7 - Outsourcing

Bestyrelsen i ETU Forsikring har vedtaget politik og retningslinjer for outsourcing, der fastsætter ETU Forsikrings strategiske mål for outsourcing og processer for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter.

I politik og retningslinjer for outsourcing er der bl.a. fastsat krav til vurderingen af, hvornår der er tale om outsourcing, hvorvidt en outsourcet funktion eller aktivitet er kritisk eller vigtig samt krav til leverandørvalg, afdækning, vurdering og styring af risici, skriftlig aftale, godkendelsesproces og exitstrategier. Endvidere er der fastsat krav til kontrol og rapportering for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige for selskabet.

Beslutning om outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige, træffes af ETU Forsikrings bestyrelse.

ETU Forsikring, i kraft af den nuværende situation, benytter sig i udtalt grad af outsourcing f.eks. skadebehandling, økonomi, kundeservice, risiko og revision. Alle partnere er underlagt gængse kontrakter, aftaler og løbende audits, samt proces-, sags- og skaderådsgennemgang. Der pågår audits hen over 2. halvår af 2025. De løbende proces, sags- og

skadesråd afholdes ad hoc efter behov i form af samarbejds møder og løbende status.

De centrale eksterne aktører som udgør den daglige drift er:

- Sedgwick (Skadebehandling)
- Claims Corporation Network (Skadebehandling)
- Steger Group AS (daglig drift af økonomi + policeadministration og kundeservice)
- Nordigo v. Steger Group (Forsikringsplatform)
- SWAY Solution APS (Økonomi ledelse og regnskabsansvar)
- Nordic Bogføring (Drift af økonomi for ejendomsselskaber)
- Nordisk Aktuarservice (Aktuar- og risikofunktion)
- EY (Revision)

Partnere med henblik på salg af forsikringer er opsagt ved udgang af 2024, dog afløber indtegningsmæssig på USG partner forretning pr. sep. 2025.

## **B8 - Andre oplysninger**

Der er ikke andre væsentlige oplysninger til ledelsessystemet.

# C – Risikoprofil

ETU Forsikring er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. De to primære elementer i selskabets SCR er den forsikringstekniske risiko og ejendomsrisiko (under markedsrisiko).

## C1 – Forsikringsrisici

Forsikringsrisici defineres som risiko for tab eller en negativ ændring i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser.

ETU Forsikring tegnes ikke pensioner og livsforsikringer hvorfor biometriske risici ikke spiller en nævneværdig rolle.

### Måling og analyse af forsikringsrisici

Forsikringsrisici kontrolleres hovedsageligt ved hjælp af aktuar metoder, dvs. via tariffer, regler for antagelse af kunder, genforsikringskontrakter og stresstests. Erfaringsanalyse og benchmark udføres mindst én gang årligt for hver type forsikringsrisiko.

### Omkostninger

ETU Forsikring har været i en særlig situation siden november 2024, hvor den daværende organisation i hovedtræk blev opsagt, og selskabet overgik til outsourcing af alle drifts- og risikofunktioner til eksterne parter. Denne overgang kan naturligt ses i de faktiske omkostninger, hvorfor der arbejdes på at finde mere strømlinede og mindre omfangsrige processer.

ETU Forsikring tilstræber at holde omkostningerne så lave som muligt. Forskellige faktorer kan dog føre til, at de faktiske omkostninger stiger, herunder uforudsete stigninger i inflation eller indførelse af ny lovgivning. Omkostningsrisici vedrører situationer, hvor de faktiske omkostninger overstiger de i hensættelserne indregnede omkostninger.

Der er i budgetter og regnskaber for 2025 justeret for denne omkostningsstigning

### Policetageradfærd

Risici forbundet med policetageradfærd i ETU Forsikring er alene forbundet med præmie ristorno fsva. Husejerskifteforsikringer, samt udbetalingsperiodelængder på erhvervsevnetabsforsikringer.

### Risikokoncentration

Forsikringsbestanden består af private policer og firmapolicer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er ingen firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokoncentration. Risikoen ved at have store risikokoncentrationer består i, at en enkelt katastrofebegivenhed kan føre til et meget stort tab for selskabet. Risikoen mitigeres ved, at ETU Forsikring har tegnet en katastrofedækning, jf. afsnit om genforsikring.

### Styring af forsikringsrisici

ETU Forsikring nytegner ikke længere, derfor er risikostyring fsva. antagelse og indtegnning ikke relevant.

### Reduktion af risici

ETU Forsikrings genforsikringsprogram omfatter alle kvalificerede risici.

De relevante dele af genforsikringsprogrammet for 2024 er blevet forlænget til udgangen af september 2025. Genforsikringsprogrammet består af excess of loss- og quota share-kontrakter.

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

Genforsikringsprogrammet blev fornyet årligt, men grundet nyttegningsstop er dette ikke længere relevant. På husejerskifte følger aftalerne kontraktåret, hvormed denne branche er dækket til udløb af policerne.

### Skadesbegrænsende tiltag

Der er i 2024 indsat særlige indsats fsva. igangværende og løbende erhvervsevnetabsudbetalinger med henblik på nedbringelse af evt. forsikringssvindel.

### Risikovurderinger af væsentlige forandringer

Grundet selskabets nuværende situation er der særligt fokus på væsentlige forandringer. Der er ugentlige samarbejds- og analyse møder med især risikofunktionen v. Nordisk Aktuarservice.

### Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges og vurderes også via det økonomiske resultat. Risikoresultatet opgøres og vurderes månedligt, og dette gør det muligt for ETU Forsikring at reagere rettidigt.

### Risikofølsomheder

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål som følge af ændrede intensiteter med hensyn til en række eksterne påvirkninger og policetageradfærd vurderes løbende, med korte intervaller, grundet den nuværende situation i selskabet.

Udover månedlige følsomhedsberegninger i forbindelse med solvensopgørelsen udføres der også reverse stresstest hvert kvartal, og resultatet indberettes til Finanstilsynet. Formålet med stresstesten er at beregne partielle stress for et antal risici for at kunne vurdere, hvilket niveau af stress, der medfører, at solvensgraden når henholdsvis 125 pct. og 100 pct.

### Følsomhedsscenarier:

Effekt ved (tDKK):	Resultat
5 % stigning i nettoerstatningshensættelse	-5.270
Storskade på arbejdsskade	-520
Storskade på ejendom	-3.500

Ovenstående tabel viser resultateffekten på udvalgte scenarier.

### Ændringer i risikoprofil

ETU Forsikring oplevede stor forandring i drift, skadebehandling og administration ved overgang fra interne operations til eksterne operations ved outsourcing partnere, pr november 2024. Dermed skete der ændringer i processer og procedurer, der har medført udsving i skadesomkostninger og tilkendelsesprocenter. Der foretages pt. analyser med henblik på dels af forstå de faktiske ændringer, samt mitigere deres påvirkning.

### Skadesforsikringsrisici

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

- Præmierisiko
- Skadehensættelsesrisiko
- Katastroferisiko

ETU Forsikring nytegner ikke længere. Den resterende portefølje er i afløb. Derfor er selskabets skadesforsikringsrisici afkoblet og indkapslet under den igangværende portefølje og er dermed håndteret via hensættelser og genforsikringsprogrammer.

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.

### Risikobegrænsende foranstaltninger

Præmierisiko imødegås med kapital. Hensættelsesrisiko og katastroferisiko risikobegrænses med genforsikring.

## C2 – Markedsrisici

Markedsrisici defineres som risikoen for tab, som følge af ændringer i aktivernes eller passivernes markedsværdi drevet af ændringer i renter, aktiekurser, kreditspænd, ejendomsværdier, valutakurser, volatilitet mv.

Markedsrisiko består af:

- Renterisiko (herunder renterisici for hensættelserne)
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko
- Spreadrisiko

Markedsrisici måles og vurderes ud fra den besluttede risikoappetit samt de fastsatte rammer og placeringsgrænser. Af hensyn til kapitalbelastningen, intern ekspertise og risikooptimering i forhold til potentiel indtjening, har ETU Forsikrings ledelse valgt at fokusere på indestående i banker, obligationer, ejendomsinvesteringer primært i det sydjyske område, hvor hovedkontoret også er beliggende.

### Styring af markedsrisiko

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

Styringen af markedsrisici foregår i bestyrelsen og den daglige ledelse. Gennem tæt intern porteføljevaltning og -kontrol er målet at sikre:

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

Det skal hertil dog bemærkes at ETU Forsikring ikke foretager nye investeringer på nuværende tidspunkt, og arbejder på at afhænde ejendomsporteføljen, for at sikre likviditet i ETU Forsikrings nuværende situation.

Alle markedsrisici imødegås med kapital.

### Måling af markedsrisici

Målingen og styringen af markedsrisiko i ETU Forsikring udføres ved at anvende flere supplerende metoder. De omfatter eksponeringsmålinger af aktiver imod placeringsgrænser, risikomålinger for den samlede risiko imod øvre og nedre grænser, følsomhed og stresstest af aktiver og passiver imod grænser samt Solvens II-stresstest.

#### *Eksponeringsmålinger*

ETU Forsikrings investeringsrammer specificerer placeringsgrænser på tværs af aktivklasserne.

Der er fastlagt grænser for porteføljernes eksponering overfor renterisiko, kreditspændrisiko og valutarisiko, og porteføljerne er underlagt grænser for koncentration på de væsentlige områder.

#### *Risikomålinger*

ETU Forsikrings investeringsrammer specificerer øvre og nedre grænser for den samlede risiko i produktporteføljerne i markedsrente. Risikoen er for porteføljerne opgjort ved brug af tværgående empiriske risikomål, fx volatilitetsmål. Formålet med grænserne er at sørge for, at porteføljerne til en hver tid har hverken for meget eller for lidt risiko.

#### Oversigt over markedsrisici pr. 31. december 2024

Renterisici	2.363.640
Aktierisici	1.911.635
Ejendomsrisici	26.418.948
Kreditspændrisici	0
Markedskoncentrationsrisici	654.001
Valutarisici	1.311.320
Diversifikation inden for markedsrisikomodulet	-3.126.638
Markedsrisiko i alt	29.532.907

Markedsrisici, herunder især risici i forbindelse med ejendomsmarkedet, vægter tungt i beregningen af solvenskapitalkravet, hvorfor minimeringen af markedsrisici har stor betydning for kapitalkravet og dermed ledelsens bevågenhed.

Salget af Fladhøjparken med overdragelse 1. juli 2025, reducerer markedsrisikoen markant.

### Renterisiko

Renterisiko er den effekt en ændring i rentekurven har på selskabets aktiver og passiver. Selskabet har reduceret nettoeksponeringen over for renterisiko ved at matche renteeksponering mellem selskabets aktiver og passiver. Selskabet har rentebærende aktiver i form af obligationer, som reducerer den primære renterisiko der knytter sig til diskontering af erstatningshensættelser. ETU Forsikring forholder sig løbende til denne renterisiko.

### Aktierisiko

Aktierisiko under markedsrisiko består af den beregnede risiko på aktiebeholdningen. Aktierisiko er den effekt et fald i aktiemarkedet har på selskabets aktiver. ETU Forsikring har, bortset fra en ubetydelig ejerandel af forsikringshøjskolen, ingen aktiebeholdning og dermed stort set intet kapitalkrav i tilknytning til aktiekursrisici.

### Ejendomsrisiko

Ejendomsrisiko ligger på datterselskabernes ejendomme (primært bolig, kontor, butik), og er den effekt, et prisfald i ejendomsmarkedet har på selskabets aktiver. Ejendomsrisikoen er den største markedsrisiko ETU Forsikring har. Hvis selskabet får brug for at reducere sit solvenskapitalkrav, indgår reduktion af ejendomseksponeringen som et element i ETU Forsikrings kapitalnødplan.

Fladhøjparken er solgt pr. 1. juli 2025, hvilket nedbringer selskabets og hermed koncernens ejendomsrisiko markant.

### Spreadrisiko

Spreadrisiko er den effekt som den tilhørende rating af selskabets obligationsbeholdning har på selskabets aktiver, da selskabet kun har statsobligationer, er denne opgjort til 0 og er ikke relevant.

### Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er den effekt tab på store eksponeringer i enkeltinvesteringer kan have på selskabets aktiver. ETU Forsikring har enkelte ejendomsinvesteringer, der er så store, at de udgør en væsentlig andel af den samlede investeringsmasse og er derfor eksponeret overfor denne risiko. Med frasalg af disse investeringer har ETU Forsikring mulighed for at reducere denne risiko.

### Valutarisiko

Valutarisiko kan opstå, når værdien af ETU Forsikrings aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. ETU Forsikrings nettoeksponering over for valutarisiko er begrænset, da al udenlandsk valuta er konverteret til danske kroner, og valuta konti er afviklet.

### Diversifikation

Diversifikation er et udtryk for at ikke alle risici går maksimalt galt på samme tid og en del af standardmodellen (Korrelationen imellem risici er mindre end 1).

### Investering i infrastruktur

ETU Forsikring foretager ikke investeringer i infrastruktur.

## C3 – Kreditrisici

### Modpartsrisici

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

Modpartsrisici forekommer primært i forbindelse med interaktion med selskabets reassurandører, partnere og bankforbindelser, og er et fokusområde i styringen af ETU Forsikrings risici.

ETU Forsikrings bestyrelse har vedtaget politikker for modpartsrisici, som fastsætter og begrænser rammerne for risikoeksponering - herunder, hvilken security/rating banker og reassuranceselskaber som minimum skal have.

Oversigt over modpartsrisici pr. 31.12.2024

Modpartsrisici	Tilgodehavende	Solvenskapitalkrav
Type 1-eksponeringer	238.255.994	6.631.022
Type 2-eksponeringer	9.259.614	1.388.942
Diversifikation		-292.431
Modpartsrisici i alt		7.727.533

Modpartsrisiko opdeles i 2 typer:

#### *Type 1-modpartsrisiko*

Er modpartsrisikoen på indeståender i banker og tilgodehavender hos reassurandører.

Genforsikringskontrakter er forbundet med en vis kreditrisiko. I overensstemmelse med ETU Forsikrings politik for modpartsrisici, indgås genforsikringskontrakter kun med udvalgte og solide genforsikringselskaber for at begrænse

risikoen. Genforsikringselskabernes kreditværdighed overvåges løbende, og deres rating skal udgøre minimum A÷ efter Standard & Poor 's for at sikre, at den valgte genforsikringsdækning er effektiv.

Alle ETU Forsikrings 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 Forsikrings hovedbankforbindelser til drift er Spar Nord Bank, som er SIFI kreditinstitut, samt øvrige SIFI kreditinstitutioner og til dels Kreditbanken.

Tilbageværende Type 1 modpartsrisici imødegås med kapitaldækning.

#### *Type 2- modpartsrisiko*

Er modpartsrisikoen på tilgodehavender hos forsikringstagere, partnere og tilknyttede virksomheder mv.

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

ETU Forsikrings tilgodehavender ved partnere er begrænset, idet der sker månedlig afregning. ETU Forsikring fører løbende kontrol med partnernes indtegning og skadesbehandling. Udbetalinger sker fra en klientkonto, således at midlerne er beskyttet fra tredjemandskrav. Der er sat flere begrænsninger på klientkontiene. To personer skal godkende udbetalinger, samtidig med der er beløbsbegrænsninger på udbetalingerne.

Tilbageværende Type 2 modpartsrisici imødegås med kapitaldækning.

## **C4 - Likviditetsrisici**

Investering i større ejendomsprojekter, fikserer i et vist omfang ETU Forsikrings mulighed for at tilpasse solvenskrav til udsving i kapitaloverdækning.

Fladhøjparken er solgt pr. 1.juli 2025 og det medfører tilføring af betydelig likviditet.

Der er ikke indeholdt forventet fortjeneste i fremtidige præmier.

## **C5 - Operationelle risici**

Operationelle risici er risikoen for tab (økonomisk eller omdømmemæssigt) som resultat af utilstrækkelige eller forfejlede 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.

Selskabet operationelle risici håndteres i risikostyringssystemerne. Compliancerisici håndteres gennem en række kontrolprocesser, samt via risikostyringsprocesserne i det interne kontrolsystem – på linje med øvrige operationelle risici.

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 rettellesprocedurer, herunder tiltag, der sikrer, at fejlen ikke opstår igen.

Selskabet anvender også eksterne agenter/partnerforretning til policeadministration, økonomi bistand og skadesbehandling.

Partnerforretningen udgør i forbindelse med ETU Forsikrings nuværende situation størstedelen af den operationelle drift, hvilket indebærer en afledt operationel risiko, som ETU Forsikring kun indirekte kan håndtere. Det er derfor vigtigt, at ETU Forsikring løbende overvåger partnerforretningerne. Dette sker blandt andet ved overvågning af SLAs og løbende dialog. Der afholdes også audit besøg ved partnerforretningerne løbende. 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.

ETU Forsikring har i forbindelse med salg af portefølje til Forsia overgået til et nyt IT-system, IMS v.Nordigo.

Et bestyrelsesmedlem i ETU Forsikring besidder særlige kompetencer i it-forhold, herunder sikkerhed og beredskabsplaner.

### Oversigt over operationelle risici

Kapitalkravet for operationelle risici baseret på forsikringsmæssige hensættelser.	8.865.957
Kapitalkravet for operationelle risici baseret på præmieindtægter	6.231.204
Samlet kapitalkrav for operationelle risici	8.865.957

For at minimere risikoen for tab relateret til operationelle risici, er der indført et *hændelsesregister*. Væsentlige operationelle risici og hændelser bliver opfanget og registreret i registret, og der igangsættes tiltag til imødegåelse af gentagelser. Dokumentationen opfanges i hændelsesregisteret og hændelsesregisteret præsenteres for risikoudvalget på hvert møde. Der er i politik for operationelle risici fastsat nogle grænseværdier, som kontrolleres ugentligt af compliance. Såfremt grænserne i politik for operationelle risici overskrides, sker der direkte rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen har det overordnede kontrolansvar og har uddelegeret den praktiske kontrol til direktionen/risiko komitéen.

ETU Forsikring har besluttet ikke at forny aftalen med IMPERO i 2025, da det i nuværende situation ikke giver mening. Beslutningen blev truffet da mange af kontrollerne blev bygget om for at sikre indtegning og skadesafdeling, hvilket nu er outsourcet og der vil blive fulgt op på disse igennem blandt andet audits.

Udover disse systemer er implementeret et *Aktivitetsregister*. Formålet med dette register er at sikre, at der laves en opfølgning på alle aktiviteter. En aktivitet kan ex. være reaktioner fra offentlige myndigheder i forbindelse med tilsyn eller reaktioner i interne nøglefunktionsrapporter. Samtlige anbefalinger fra nøglefunktionsrapporterne vil således blive ført til registeret, så der findes en samlet oversigt over iværksatte tiltag. Kombinationen af audits, et effektivt hændelsesregister, et aktivitetsregister samt tilstedeværelse af nødvendige politikker, interne retningslinjer, forretningsgange, arbejdsbeskrivelser og rapporteringsmetoder, udgør det operationelle setup for ETU Forsikring.

Den operationelle risiko, som er beregnet ved brug af standardformlen, imødegås med kapitaldækning.

### Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

De væsentligste operationelle risici i ETU Forsikring i 2024 vedrører opbryd af den etablerede organisation i november 2024, overgang til outsourcing model, samt overgang til nyt Forsikringssystem samt rapporteringssystem. De væsentlige risici, som identificeres, håndteres i løbende "stand up møder" med de eksterne outsourcing partnere i fællesskab, inden for en accepteret periode. Der sker løbende opfølgning på de risikonedsættende indsatser.

### Risikokoncentrationer

Det vurderes, at der ikke er en særlig koncentration af operationelle risici.

### Stresstest og scenarieanalyser

Selskabets solvens kan qua sin størrelse i høj grad blive påvirket af en række begivenheder indenfor selskabets afvikling af sine porteføljer. Hovedsageligt er det tidsrammerne for afvikling af forsikrings- og ejendomsporteføljerne og udvikling i omkostningsstrukturen.

### Afhængigheder mellem risici

Det vurderes løbende, om der er afhængigheder imellem risici identificeret i henholdsvis hændelsesrapportering, compliancegennemgange, anbefalinger fra revisionen, risikostyringsfunktionen, IA mv.

## C6 - Andre væsentlige risici

Det vurderes, at selskabet ikke har andre væsentlige risici.

## C7 – Andre oplysninger

Koncernen 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 EIOPA's rentekurve.

### Aktierisiko

Aktier klassificeres som ikke-strategisk investering, som overvejende foretages med stor risikospredning. Standardmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

### Ejendomsrisici

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.

### Risikomargen

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

# D – Værdiansættelse til solvensformål

I dette afsnit gennemgås anvendte værdiansættelsesprincipper for væsentlige grupper af aktiver og forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser.

Koncernens aktiver og forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser, værdiansættes i Solvens II balancen i overensstemmelse med reglerne i Solvens II reguleringen. I dette afsnit er værdierne opgjort for koncernens aktiver og forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser, efter henholdsvis Solvens II regler og værdiansættelsesprincipper anvendt i koncernen og selskabernes årsrapporter.

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Selskabets Solvens II balance er udarbejdet efter reglerne i Solvens II-reguleringen om indregning og måling af aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Det betyder, at alle selskabets aktiver og forpligtelser i Solvens II-balancen, uanset om de tilhører ETU Forsikring direkte eller indirekte via investeringer i datterselskaber, under antagelse om going concern, er værdiansat på individuel basis til dagsværdi. Dagsværdi er den værdi, hvormed aktiverne og forpligtelserne kan handles på et aktivt marked mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterier indeholdt i Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Værdiansættelse til dagsværdi baseres på værdierne i årsrapporten, der justeres for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

Selskabet anvender standardformlen under Solvens II til at beregne de solvensmæssige kapitalkrav. Denne rapport's risikoanalyse tager udgangspunkt i solvenssituationen pr. 31.12.2024. Der var på dette tidspunkt ingen væsentligste forskelle i værdiansættelse mellem Solvens II-opgørelser og regnskabet.

Selskabets anvendte regnskabspraksis til indregning og måling er beskrevet i koncernens årsrapport.

ETU Forsikring aflægger ligeledes moderselskabsårsrapporter efter Lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

## Styringsdokumenter

Værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser er beskrevet i politik for værdiansættelse. Politikken fastlægger ETU Forsikrings overordnede strategiske mål for regnskabs- og solvensmæssig værdiansættelse og anvisninger for, hvordan de opnås. Politikken er godkendt af ETU Forsikrings bestyrelse.

ETU Forsikrings bestyrelse har også godkendt politik for fyldestgørende oplysninger i rapportering om solvens og finansiel situation, der fastlægger ETU Forsikrings overordnede strategiske mål og principper for rapportering til Finanstilsynet og offentligheden fastlagt i lovgivningen vedrørende regnskabsmæssig rapportering og solvens II. Ligeledes fastlægges roller og ansvar. Politikken skal sikre, at selskabet opfylder gældende love og administrative bestemmelser samt interne regler vedrørende rapportering.

## D1 – Aktiver

Aktiver ETU Forsikring opgjort i overensstemmelse med Solvens II principper og årsrapporten vises i tabellerne nedenfor:

*Selskabet aktiver pr. 31. december 2024*

<b>AKTIVER (tDKK)</b>	<b>Koncernregnskab</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Forskel</b>
Driftsmidler	3.682	3.682	0
Domicilejendomme	21.002	21.002	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>24.684</b>	<b>24.684</b>	<b>0</b>
Investeringsjendomme	84.674	84.674	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	437	437	0
Kapitalandele	10	10	0
Obligationer	46.032	46.032	0
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>131.153</b>	<b>131.153</b>	<b>0</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	26.690	26.682	8
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	144.452	144.409	43
Tilgodehavender hos forsikringstagere	124	124	0
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	263	263	0
Andre tilgodehavender	23.588	23.588	0
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>195.117</b>	<b>195.066</b>	<b>51</b>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>67.782</b>	<b>67.782</b>	<b>0</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>418.863</b>	<b>418.811</b>	<b>51</b>

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forskellen i genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelse mellem regnskab og Solvens II (51 tDKK), skyldes justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.

### Obligationer

Hele obligationsbeholdningen er investeret i Danske statsobligationer, hvormed risikoen betragtes som værende meget lav.

### Investeringsjendomme

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

Koncernen besidder et ubebygget areal i Røde Kro. Arealet er under udvikling til udstykning af parcelhusgrunde. Ledelsen har, baseret på kvalificerede skøn, indregnet arealet til estimeret salgspris pr. m<sup>2</sup>.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender er primært knyttet til genforsikringskontrakter.

### Aktiver, der ikke indregnes

ETU Forsikring har afskrevet goodwill, samt immaterielle aktiver pr. udgang af 2024. Der er derfor ingen aktiver, som ikke indregnes.

### 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.

## Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

Der er ingen væsentlige forskelle i værdiansættelsesprincipper mellem regnskab og Solvens II.

## D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

Forpligtelser i ETU Forsikring opgjort i overensstemmelse med Solvens II principper og årsrapporten og vises i tabellerne nedenfor:

*Tabel D2.1 ETU Forsikring - forpligtelser pr. 31. december 2024*

<b>PASSIVER</b>	<b>Koncernregnskab</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Forskel</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>4.977</b>	<b>4.926</b>	<b>51</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>34.320</b>	<b>34.320</b>	<b>0</b>
Præmiehensættelser	55.947	55.947	0
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	0	0	0
Erstatningshensættelser	249.817	249.817	0
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	5.089	5.089	0
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>310.853</b>	<b>310.853</b>	<b>0</b>
Udskudte skatteforpligtelser	736	736	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>736</b>	<b>736</b>	<b>0</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	9.109	9.109	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	13.933	13.933	0
Gæld til kreditinstitutter	375	375	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	1.554	1.554	0
Anden gæld	40.450	40.450	0
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>65.422</b>	<b>65.422</b>	<b>0</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>2.555</b>	<b>2.555</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>418.863</b>	<b>418.811</b>	<b>51</b>

Nedenfor gennemgås de forsikringsmæssige hensættelser, mens andre forpligtelser gennemgås i afsnit D3.

## Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for ETU Forsikring opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2024 fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på bestande og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Nedenfor gennemgås de væsentligste principper for værdiansættelse af aktiver og passiver ved opgørelse af regnskabs- og Solvens II balancen.

### Erstatningshensættelser

(tDKK)	RBNS brutto	RBNS netto	IBNR brutto	IBNR netto
Arbejdsskade	51.060	4.754	54.983	7.488
Bilejerskifte	758	758	768	768
Dyr	124	163	711	370
Property - Husejerskifte	20.179	7.051	46.531	19.547
Liability	761	761	1.982	1.982
Motoransvar	6.264	2.405	7.674	6.707
Motorkasko	682	705	3.733	3.733
Retshjælp	319	0	115	0
Personal accident	737	737	0	0
Property - øvrige	7.459	1.856	1.041	1.041
Sø og transport	0	0	0	0
Total	88.344	19.189	117.538	41.637

Tabellen viser erstatningshensættelserne udiskonteret og eksklusiv hensættelse til eksterne skadebehandlingsomkostninger.

Erstatningshensættelserne beregnes med standard aktuariemæssige beregninger, primært Chain Ladder og Bornhuetter-Ferguson modeller anvendt på incurred-data, svarende til de gængse metoder i branchen. Metoden giver et "best estimate". Hensættelserne i tabellen ovenfor er udiskonteret og ekskl. skadebehandlinger.

### Præmiehensættelser

(tDKK)	Brutto	Netto
Arbejdsskade	561	56
Bilejerskifte	4.113	4.113
Dyr	474	474
Liability	373	373
Motoransvar	2.047	2.047
Motorkasko	2.437	2.437
Personal accident	141	141
Property - Husejerskifte	32.676	11.578
Property - øvrige	5.009	5.009
Sø og transport	6	6
Total	47.838	26.235

Tabellen viser præmiehensættelserne udiskonteret.

Præmiehensættelser er beregnet ud fra pro-rata optjening af præmie på opgørelsestidspunktet. Undtaget er ejerskifteforsikringer, hvor selskabet opererer med en ikke-lineær optjening af præmien.

### Ikke-afløben risiko

(tDKK)	Brutto	Netto
Arbejdsskade	559	56
Motoransvar	531	531
Property - Husejerskifte	7.194	2.527
Total	8.284	3.114

Ikke-afløben risiko er afsat for at dække for at præmien vurderes ikke at være tilstrækkelig til at dække udgifterne på policen.

### Samlet forsikringsteknisk hensættelse

(tDKK)	Brutto			Netto		
	Koncernregnskab	Solvens II	Forskel	Koncernregnskab	Solvens II	Forskel
Præmiehensættelser	55.947	55.947	0	29.257	29.265	-8
Erstatningshensættelser	249.817	249.817	0	105.364	105.407	-43
Risikomargen	5.089	5.089	0	5.089	5.089	0
Total	310.853	310.853	0	139.710	139.761	-51

Tabellen ovenfor viser de forsikringstekniske hensættelser. Differencerne mellem denne og ovenfor skyldes diskontering og hensættelse til eksterne skadebehandlingsomkostninger.

#### Øvrigt

Der anvendes ikke matchtilpasning og volatilitetsjustering i opgørelsen af hensættelserne.

### D3 – Andre forpligtigelser

Selskabet har ikke andre forpligtigelser i form af enten gæld eller afledte finansielle instrumenter.

#### Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

Er ikke relevant for selskabet.

#### Udskudt skat

Der er ingen udskudte skatteforpligtigelser i ETU Forsikring.

#### Pensionsordninger

Selskabet anvender alene bidragsbaserede pensionsordninger i forbindelse med pensionsordninger for medarbejderne.

#### Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtigelser

Værdien af visse forpligtigelser i Solvens II balancen er baseret på forudsætninger, der indeholder regnskabsmæssige estimater. Estimatene er fastsat baseret på historisk erfaring samt forudsætninger, som ETU Forsikring har fundet rimelige og realistiske.

### D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet har ikke væsentlige aktiver eller forpligtigelser, der værdiansættes ved anvendelse af alternative metoder.

### D5 - Andre oplysninger

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om selskabets værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser til solvensformål.

# E – Kapitalstyring

## E1 – Kapitalgrundlag

ETU Forsikrings bestyrelse fastlægger grænser for risikopåtagelse der afspejler risikoappetitten i ETU Forsikring. ETU Forsikrings risikoappetit fastlægges med udgangspunkt i den nuværende situation, herunder afløb og afvikling samt det tilgængelige kapitalgrundlag. Den vedtagne risikoappetit adresserer de vigtigste risici af relevans for ETU Forsikring.

Disse risici omfatter finansielle, forsikringsmæssige, operationelle, forretnings- samt compliance-mæssige risici. For hver type risiko er der fastsat overordnede grænser for risikopåtagelse. Grænser for risikopåtagelse omfatter også ETU Forsikrings solvens- og likviditetsposition

Grænser for risikopåtagelse opdateres mindst én gang årligt for at sikre, at de overordnede risikorammer til stadighed er tilstrækkelige og effektive.

### Kapitalgrundlag i ETU Forsikring

Selskabets basiskapital udgør 33,9 mio. kr. og solvenskapitalkravet udgør 58,0 mio. kr., hvilket giver selskabet en solvensdækning pr. 31.12.2024 på 58%.

### Kapitalgrundlagets sammensætning

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

Tier 1-kapitalen udgør i alt 4,9 mio. kr. og består af selskabet regnskabsmæssige egenkapital tillagt den solvensmæssige opgjorte fortjenstmargen og fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.

Tier 2-kapitalen består af selskabets ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 34,3 mio. kr. Heraf kan en værdi svarende til halvdelen af solvenskapitalkravet indgå i kapitalgrundlaget – i alt 29,0 mio. kr. I forhold til dækning af minimumskapitalkravet kan der indregnes ansvarlige lån svarende til 20 % af minimumskapitalkravet, hvilket udgør 6,0 mio. kr.

(tDKK)	Koncernregnskab	Solvens II	SCR	MCR
Egenkapital	4.977	4.926	4.926	4.926
Ansvarlige lånekapital	34.320	34.320	29.007	5.968
Kapitalgrundlag	39.297	39.246	33.933	10.894

### Ændringer i kapitalgrundlaget

Tier 1-kapitalen er reduceret med 4,2 mio. kr. som følge af årets resultat 2024. Der er ingen ændringer i de ansvarlige lån, dog er værdien af dem i forhold til dækning af solvens- og minimumskapitalkrav reduceret, grundet faldet i solvens- og minimumskapitalkrav, hvilket er et resultat af frasalg af portefølje og afløb af den resterende portefølje.

### 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
PHM 2010 ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. Point	Uopsigeligt	Nej
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. Point	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	8.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	1.850.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	5.550.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej

## E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabet anvender standardformlen ved opgørelse af koncernens solvenskapitalkrav.

Bestyrelsen i ETU Forsikring har fastsat handlinger, der skal iværksættes, hvis solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af, hvilket niveau solvensgraden falder til, og skal først iværksættes, når solvensgraden falder under det nedre niveau i det besluttede interval for solvensgraden. Solvenspositionen monitoreres og rapporteres af økonomichefen til Administrerende direktør, bestyrelse og risikofunktion.

Solvenskapitalkravet, fordelt på risikomoduler, er opgjort således:

Markedsrisici	29.532.907
Modpartsrisici	7.727.533
Sygeforsikringsrisici	7.789.081
Skadesforsikringsrisici	24.673.383
Diversifikation	-20.574.392
Primært solvenskapitalkrav	49.148.512
Operationelle risici	8.865.957
SCR	58.014.469

Ratios:

	SCR	MCR
Kapitalgrundlag	33.932.809	10.893.654
Kapitalkrav	58.014.469	29.840.400
Solvensoverdækning	-24.081.660	-18.946.746
Ratio	58%	37%

Både solvens- og minimumskapitalkrav er reduceret markant sammenlignet med 2023, hvilket primært er en konsekvens af frasalg af størstedelen af privatporteføljen. Der anvendes ikke LAC DT eller USP.

Grundet frasalg af portefølje og tegningsstop beregnes volumenmålet for præmierisiko i overensstemmelse med Solvensforordningens artikel 116 stk. 4 for non-life og artikel 147 stk. 4 for health, hvor det er den fremtidige præmieindtægt som ligger til grund for beregningen.

## E3 – Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Ikke relevant for selskabet.

## E4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Ikke relevant for selskabet.

## E5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Ved aflæggelse af årsregnskabet 2024 overholdes både solvens- og minimumskapitalkravet ikke. Kapitalnødplanen blev aktiveret i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet 2023, og flere af tiltagene herfra er fortsat aktive.

## E6 Andre oplysninger

Ingen væsentlige oplysninger, som ikke er beskrevet ovenfor

# Bilag

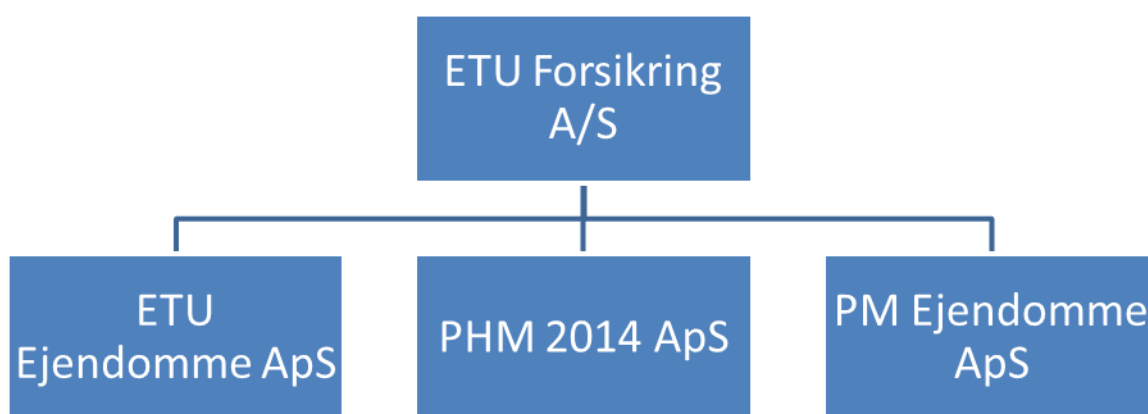
## Bilag 1: Forkortelser

<b>Forkortelse</b>	<b>Engelsk</b>	<b>Dansk</b>
ALM	Asset Liability Management	Aktiv/passiv styring
CEO	Chief Executive Officer	Administrerende direktør
CFO	Chief Financial Officer	Finansdirektør
CO	Compliance Officer	Ansvarlig for compliance
CRO	Chief Risk Officer	Risikostyringschef
CSA	Credit Support Annex	Kredit support tillæg
CVA	Credit Value Adjustments	Kredit justeringsvurderinger
DCF	Discounted Cash Flow	Tilbagediskonteret pengestrøm
IFRS	International Financial Reporting Standards	Internationale regnskabsregler
IPEV	International Private Equity and Venture Capital Valuation	Ingen relevant oversættelse
ISDA	International Swaps and Derivatives Association	Ingen relevant oversættelse
MCR	Minimum Capital Requirement	Minimumskapitalkrav
OPP	Ingen relevant oversættelse	Offentlige Private Partnerskaber
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment	Vurdering af egen risiko og solvens
PAL	Ingen relevant oversættelse	Pensionsafkastbeskatningsloven
QRT	Quantitative Reporting Templates	Kvantitative indberetningsskemaer
SCR	Solvency Capital Requirement	Solvenskapitalkrav
SERK	Ingen relevant oversættelse	Selv-evaluering af risici og kontroller
SUL	Sickness and health accident	Syge- og ulykkesforsikring
VA	Volatility Adjustment	Volatilitetsjustering

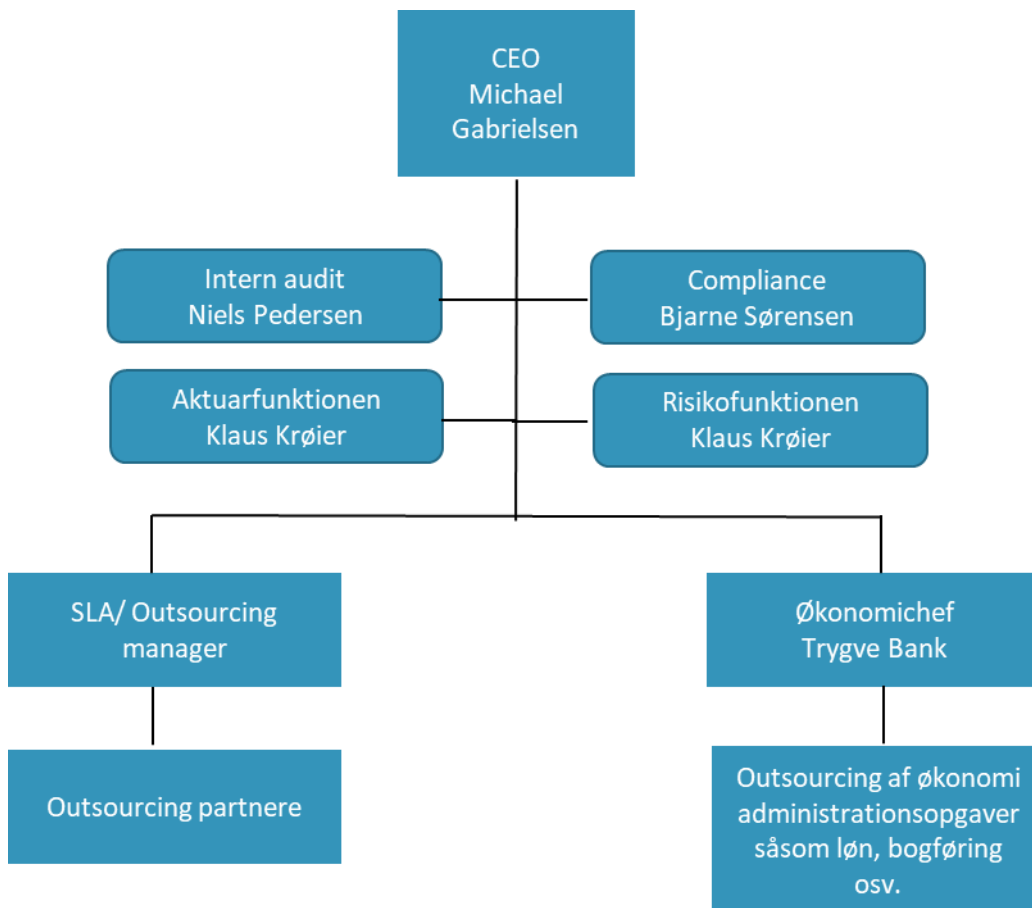
## Bilag 2: Koncerndiagram – ETU Forsikring

Koncernen består af følgende selskaber:

- ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55
  - o ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
  - o PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
  - o PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43



### Bilag 3: ETU Forsikrings ledelsesstruktur



## Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

Følgende kvantitative indberetningsskemaer skal offentliggøres som en del af SFCR-rapporten.

QRT-oversigt for ETU Forsikring

Skema	Skemanavn
<b>S.02.01.02</b>	Balance
S.04.05.21	(ikke relevant for ETU)
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring
S.17.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring
S.19.01.21	Skadesforsikringserstatninger
S.22.01.21	(ikke relevant for ETU)
S.23.01.01	Kapitalgrundlag
S.25.01.21	Solvenskapitalkrav — For selskaber, der anvender standardformlen
S.25.05.21	(ikke relevant for ETU)
S.28.01.01	Minimumskapitalkrav — Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed
S.28.02.01	(ikke relevant for ETU)

## S.02.01: Balance

		Solvens II-værdi
		C0010
<b>Aktiver</b>	<b>AR0009</b>	
Goodwill	R0010	
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020	
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	24.684.352
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	130.838.060
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	84.673.539
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	10.000
Aktier	R0100	0
Aktier — noterede	R0110	0
Aktier — unoterede	R0120	0
Obligationer	R0130	46.154.521
Statsobligationer	R0140	46.154.521
Erhvervsobligationer	R0150	0
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	0
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	171.090.962
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	159.138.703
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	76.798.012
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	82.340.690
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	11.952.259
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	11.952.259
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	1.064.626
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	17.510.280
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	5.564.771
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	67.132.436
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	925.857
<b>Aktiver i alt</b>	<b>R0500</b>	<b>418.811.345</b>

		Solvens II-værdi	
		C0010	
<b>Forpligtelser</b>	<b>AR0509</b>		
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510		298.815.657
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen	R0520		192.876.866
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530		0
Bedste skøn	R0540		188.663.400
Risikomargin	R0550		4.213.465
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til	R0560		105.938.791
skadesforsikring)			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570		0
Bedste skøn	R0580		105.062.921
Risikomargin	R0590		875.870
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen	R0600		12.037.117
indeksreguleret og unit-linked)			
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til	R0610		12.037.117
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620		0
Bedste skøn	R0630		12.037.117
Risikomargin	R0640		0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen	R0650		0
sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660		0
Bedste skøn	R0670		0
Risikomargin	R0680		0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690		0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700		0
Bedste skøn	R0710		0
Risikomargin	R0720		0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		
Eventualforpligtelser	R0740		0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750		0
Pensionsforpligtelser	R0760		0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770		0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780		736.286
Derivater	R0790		0
Gæld til kreditinstitutter	R0800		375.340
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810		0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820		9.109.435
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830		13.933.450
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840		42.003.467
Efterstillet gæld	R0850		34.320.000
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860		0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870		34.320.000
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880		2.555.018
<b>Passiver i alt</b>	<b>R0900</b>		<b>413.885.770</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>R1000</b>		<b>4.925.574</b>

	Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforskringsforpligtelser i alt
	Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade forsikring	Motoransvar forsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brænd og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgegnforsikring	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Tegnede præmier</b>	<b>AR0109</b>																
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	15.130.871	19.764.350	21.260.811	47.473.686	706.134	70.250.443	427.539	0	-4.218	2.116.706	0				177.126.322
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130													0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	1.052.449	9.116.616	1.076.566	2.236.919	57.402	13.195.128	197.209	0	0	180.416	0	0	0	0	27.112.705
Netto	R0200	0	14.078.423	10.647.735	20.184.245	45.236.767	648.732	57.055.314	230.330	0	-4.218	1.936.290	0	0	0	0	150.013.617
<b>Præmieindtægter</b>	<b>AR0209</b>																
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	10.829.127	8.545.887	25.151.620	55.710.582	531.607	97.593.095	25.212.188	0	18.800	1.578.009	0				225.170.916
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230													0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	-29.838	9.041.829	1.067.735	2.218.569	0	32.023.261	195.591	0	0	0	0	0	0	0	44.517.147
Netto	R0300	0	10.858.965	-495.942	24.083.886	53.492.014	531.607	65.569.834	25.016.597	0	18.800	1.578.009	0	0	0	0	180.653.769
<b>Erstatningsudgifter</b>	<b>AR0309</b>																
Brutto — Direkte virksomhed	R0310		2.080.313	43.161.003	18.466.353	51.389.694	2.931.711	81.871.357	933.651		-1.608.839	6.288.592					205.513.833
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330													0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	0	0	12.693.901	-933.505	48.972	0	51.452.720	-5.995	0	0	0	0	0	0	0	63.256.093
Netto	R0400	0	2.080.313	30.467.101	19.399.858	51.340.722	2.931.711	30.418.637	939.646	0	-1.608.839	6.288.592	0	0	0	0	142.257.740
<b>Omkostninger</b>	R0550	0	7.556.098	3.197.789	7.590.942	27.778.605	385.333	38.374.587	8.662.079	0	-42.072	1.077.628	0	0	0	0	94.580.990
<b>Balance - other technical expenses/income</b>	R1210																-12.140.970
<b>Total technical expenses</b>	R1300																82.440.020

## S.12.01

	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring			Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser	
		C0020	C0030	Aftaler uden optioner eller garantier C0040	Aftaler med optioner eller garantier C0050	C0060	Aftaler uden optioner eller garantier C0070		Aftaler med optioner eller garantier C0080
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0			0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0			0			0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen									
<b>Bedste skøn</b>									
<b>Bedste bruttoskøn</b>									
Bedste bruttoskøn	R0030	0		0	0		0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0080	0		0	0		0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance	R0090	0		0	0		0	0	0
<b>Risikomargin</b>									
Risikomargin	R0100	0	0			0			0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0	0			0			0

Accepteret genforsikring					I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit-linked)
	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra accepterede skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	
C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0	0	0	0

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen

Bedste skøn						
Bedste bruttoskøn	R0030	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0080	0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance	R0090	0				0
Risikomargin	R0100	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0				0

C0160	Sygeforsikring (direkte virksomhed)		C0190	C0200	C0210
	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier			

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

R0010	0		0	0	0
R0020	0		0	0	0

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen

<b>Bedste skøn</b>					
<b>Bedste bruttoskøn</b>					
<i>Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse</i>					
R0030		0	0	12.037.117	12.037.117
R0080		0	0	11.952.259	11.952.259
<i>Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance</i>					
R0090		0	0	84.858	84.858
<b>Risikomargin</b>					
R0100	0		0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>					
R0200	0		12.037.117	0	12.037.117

	Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesfor- sikringsfor- pligtelser i alt
	Forsikring vedrørende udgifter til lægebehand- ling	Forsikring vedrørende indkomstsikri- ng	Arbejdsskad- eforsikring	Motoransvar sforikring	Anden motorforsikri- ng	Sø-, luftfarts- og transportfors- ikring	Brænd og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarforsri- kring	Kredit- og kautionforsri- kring	Retshjælpf- orsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkepropor- tional sygegenfors- kring	Ikkepropor- tional ulykkesgen- orsikring	Ikkepropor- tional luftfarts-, sø- og transportgen- forsikring	Ikkepropor- tional ejendomsge- nforsikring	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>																	
<i>Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finte reinsurance efter justering for forventede tab som følge af modpartens mialligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under</i>	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>																	
<b>Bedste skøn</b>																	
<b>Præmiehensættelser</b>																	
<i>Brutto – I alt</i>	R0060	0	140.580	1.110.541	2.568.587	2.431.553	6.451	45.225.019	4.463.970	0	0	0	0	0	0	0	55.946.701
<i>Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finte reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens</i>	R0140	0	0	399.179	0	0	0	25.682.797	0	0	0	0	0	0	0	0	26.681.976
<b>Bedste nettoskøn over præmiehensættelser</b>	R0150	0	140.580	111.361	2.568.587	2.431.553	6.451	19.542.222	4.463.970	0	0	0	0	0	0	0	29.264.725
<b>Erstatningshensættelser</b>																	
<i>Brutto – I alt</i>	R0160	0	1.392.480	102.419.321	21.369.366	7.082.921	0	96.347.400	6.734.318	0	433.815	0	0	0	0	0	237.779.621
<i>Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finte reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens</i>	R0240	0	0	81.341.511	4.813.212	-22.934	0	45.891.253	0	0	433.685	0	0	0	0	0	132.456.726
<b>Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser</b>	R0250	0	1.392.480	21.077.810	16.556.154	7.105.855	0	52.456.147	6.734.318	0	130	0	0	0	0	0	105.322.894
<b>Bedste skøn i alt – Brutto</b>	R0260	0	1.533.060	103.529.862	23.937.953	9.514.474	6.451	143.572.419	11.198.288	0	433.815	0	0	0	0	0	#####
<b>Bedste nettoskøn i alt – Netto</b>	R0270	0	1.533.060	21.189.171	19.124.741	9.537.408	6.451	71.998.369	11.198.288	0	130	0	0	0	0	0	134.587.619
<b>Risikomargin</b>	R0280	0	78.848	797.022	647.350	316.465	322	2.853.170	396.158	0	0	0	0	0	0	0	5.089.335
<b>Forsikringsmæssige hensættelser – i alt</b>																	
<i>Forsikringsmæssige hensættelser – i alt</i>	R0320	0	1.611.908	104.326.883	24.585.304	9.830.939	6.773	146.425.589	11.594.446	0	433.815	0	0	0	0	0	298.815.657
<i>Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finte reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens</i>	R0330	0	0	82.340.690	4.813.212	-22.934	0	71.574.050	0	0	433.685	0	0	0	0	0	159.138.703
<i>Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finte reinsurance – I alt</i>	R0340	0	1.611.908	21.986.193	19.772.091	9.853.873	6.773	74.851.539	11.594.446	0	130	0	0	0	0	0	139.676.954

## S.19.01

Basis: 1: Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)  
(absolut beløb)

År	Udviklingsår										10 & +	I indeværende år	Sum af år (kumulativt)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
Tidligere												476.013		476.013
N-9	32.903.697	19.199.214	4.423.064	1.394.787	485.151	928.002	156.864	225.020	254.506	285.850			285.850	60.256.154
N-8	37.573.816	18.850.713	4.470.567	5.194.498	451.777	392.929	189.202	204.046	2.483.450				2.483.450	69.810.997
N-7	45.860.979	14.048.846	6.750.625	1.356.683	457.867	303.014	104.816	6.104.981					6.104.981	74.987.810
N-6	58.275.021	16.588.948	8.287.067	13.258.553	6.310.363	907.166	2.331.470						2.331.470	105.958.588
N-5	99.331.636	27.915.868	8.258.359	6.039.094	2.171.120	4.443.496							4.443.496	148.159.574
N-4	139.014.935	43.774.693	9.029.207	8.203.364	3.423.249								3.423.249	203.445.447
N-3	144.971.230	46.274.332	18.665.885	20.252.458									20.252.458	230.163.904
N-2	148.700.767	48.601.407	27.435.724										27.435.724	224.737.898
N-1	151.742.908	42.521.585											42.521.585	194.264.493
N	89.830.614												89.830.614	89.830.614
I alt													199.588.891	1.402.091.493

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret  
(absolut beløb)

År	Udviklingsår										10 & +	Årets udgang (diskonterede)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
Tidligere												-5.594.300	5.774.923
N-9	20.912.925	-14.092.146	-4.485.938	-1.457.244	109.563	-232.486	83.024	-263.004	1.090.673	-1.665.367			-12
N-8	28.177.664	-15.061.715	-3.989.493	-3.231.178	-206.755	1.560.412	-1.824.293	1.866.997	-2.046.851				5.233.215
N-7	20.172.701	-10.960.758	-6.464.732	-779.287	4.433.988	-265.135	2.576.859	-8.793.151					-79.548
N-6	17.663.296	-2.596.118	1.673.597	-6.843.340	-4.751.523	3.145.031	-3.090.108						5.188.270
N-5	22.103.724	-10.035.025	1.029.797	5.514.858	-908.009	-5.904.261							11.762.099
N-4	28.995.959	-15.481.687	-435.400	14.045.041	-6.012.352								21.041.283
N-3	33.473.066	-21.652.573	34.010.976	-28.095.847									17.675.561
N-2	42.921.295	15.144.384	-28.391.887										29.557.175
N-1	78.079.162	-31.106.307											46.803.850
N	69.374.899												73.729.893
I alt													216.686.708

S.23.01

Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)  
 Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital  
 Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber  
 Efterstillede gensidige medlemskonti  
 Overskudskapital  
 Præferenceaktier  
 Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier  
 Afstemningsreserve  
 Efterstillet gæld  
 Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto  
 Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0010	33.494.077	33.494.077		0	
R0030	0	0		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	-28.568.503	-28.568.503			
R0140	34.320.000			34.320.000	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

	I alt C0010
R0220	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Fradrag

Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0230	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0290	39.245.574	4.925.574	0	34.320.000	0

Supplerende kapitalgrundlag

Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt  
 Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt  
 Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt  
 En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning  
 Remburser og garantier henhørende under artikel 36, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2003/138/EF  
 Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 36, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2003/138/EF  
 Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 36, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2003/138/EF  
 Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 36, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2003/138/EF  
 Andre former for supplerende kapitalgrundlag  
**Samlet supplerende kapitalgrundlag**

	I alt C0010	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R030	0	0	
R031	0		
R032	0	0	0
R033	0	0	0
R034	0	0	
R035	0	0	0
R036	0	0	
R037	0	0	0
R038	0	0	0
R039	0	0	0
<b>R04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af  
 Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R05	39.245.574	4.925.574	0	34.320.000	0
<b>R05</b>	<b>39.245.574</b>	<b>4.925.574</b>	<b>0</b>	<b>34.320.000</b>	<b>0</b>

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af  
 Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R05	33.932.803	4.925.574	0	29.007.235	0
<b>R05</b>	<b>10.893.654</b>	<b>4.925.574</b>	<b>0</b>	<b>5.968.080</b>	<b>0</b>

Solvenskapitalkrav

Minimumskapitalkrav

Forkhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav

Forkhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav

R05	C0010	58.014.463
R06		23.840.400
R06		58,43%
R06		36,51%

Afstemningsreserve

Overskydende aktiver i forhold til passiver  
 Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)  
 Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer  
 Andre basiskapitalgrundlagselementer  
 Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde  
**Afstemningsreserve**

	C0060
R070	4.925.574
R071	0
R072	0
R073	33.494.077
R074	0
<b>R07</b>	<b>-28.568.503</b>

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring

Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

	C0060
R077	0
R078	0
<b>R07</b>	<b>0</b>

## S.25.01

		Bruttosolvenskapitalkrav	Forenklinger	Selskabsspecifikke parametre
		C010	C0120	C0090
Markedsrisici	R010	29.532.907		
Modpartsrisici	R002	7.727.533		
Livsforsikringsrisici	R003	0		Ingen
Sygeforsikringsrisici	R004	7.789.081		Ingen
Skadesforsikringsrisici	R005	24.673.383		Ingen
Diversifikation	R006	-20.574.392		
Risici på immaterielle aktiver	R007	0		
Primært solvenskapitalkrav	R010	49.148.512		

### Beregning af solvenskapitalkravet

		C0100
Operationelle risici	R013	8.865.957
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R014	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R015	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R016	0
<b>Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg</b>	<b>R02</b>	<b>58.014.469</b>
Allerede indførte kapitaltillæg	R021	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R021	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R021	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R021	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R021	0
<b>Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den</b>	<b>R02</b>	<b>58.014.469</b>

### Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R040	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R041	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R042	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R043	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0	0

### Metode i forbindelse med skattesats

		C0109
Approach based on average tax rate	30590	Ikke relevant, fordi LAC DT ikke anvendes i dette tilfælde er R0640 til R0690 ikke

### Beregning af justering for udskudte skatters tabsabsorberende evne (LAC DT)

		LAC DT
		C0130
LAC DT	30640	0
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	30650	0
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	30660	0
LAC DT justified by carry back, current year	30670	0
LAC DT justified by carry back, future years	30680	0
Maximum LAC DT	30690	0

## S.28.01

### Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

		C0010	
		R0010 21.489.838	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	1.533.060	1.366.479
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	21.189.171	938.036
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	19.124.741	5.556.666
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	9.537.408	27.756.990
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	6.451	776.146
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	71.998.369	53.235.315
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	11.198.288	14.233.499
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	130	36.267
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	0	148
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	0	0

### Lineært formelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser

		C0040	
		R0200 1.782	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	84.858	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser	R0250		0

### Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070	
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	21.491.620	
Solvenskapitalkrav	R0310	58.014.469	
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	26.106.511	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	14.503.617	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	21.491.620	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	29.840.400	
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>R0400</b>	<b>29.840.400</b>	