

# Rapport om solvens og finansiel situation 2024

## PHM 2010 ApS

**Hjemstedsadresse:**

Hærvejen 8  
6230 Rødekro

Rødekro, 8. december 2025

# Indholdsfortegnelse

<b>Sammendrag</b>	<b>3</b>
<b>A – Virksomhed og resultater</b>	<b>6</b>
A1 – Virksomhed	6
A2 – Forsikringsresultater	8
A3 – Investeringsresultater	11
A4 – Resultater af andre aktiviteter	11
A5 – Andre oplysninger	11
<b>B – Ledelsessystem</b>	<b>12</b>
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	12
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	16
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	18
B4 - Internt kontrolsystem	22
B5 - Intern Audit funktion	26
B6 - Aktuarfunktion	27
B7 – Outsourcing	28
B8 - Andre oplysninger	29
<b>C – Risikoprofil</b>	<b>30</b>
C1 – Forsikringsrisici	30
C2 – Markedsrisici	32
C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)	34
C4 - Likviditetsrisici	35
C5 - Operationelle risici	35
C6 - Andre væsentlige risici	37
C7 – Andre oplysninger	38
<b>D – Værdiansættelse til solvensformål</b>	<b>39</b>
D1 – Aktiver	40
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	42
D3 – Andre forpligtigelser	44
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	44
D5 - Andre oplysninger	45
<b>E – Kapitalforvaltning</b>	<b>46</b>
E1 - Kapitalgrundlag	46
E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	47
<b>Bilag</b>	<b>49</b>
Bilag 1: Forkortelser	49
Bilag 2: Koncerndiagram – PHM 2010	50
Bilag 3: ETU Forsikrings ledelsesstruktur	51
Bilag 4: Kvantitative indberetningskemaer (QRT)	52

# Sammendrag

Denne rapport er en koncernrapport om solvens og finansiell situation for PHM 2010 ApS (herefter PHM 2010) samt tilhørende datterselskaber. ETU Forsikring A/S repræsenterer hele koncernens forsikringsrisiko, hvorfor overvejelser i denne sammenhæng vil tage udgangspunkt i ETU Forsikrings forhold frem for koncernens. 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.

Det skal bemærkes, at opgørelser er baseret på årsregnskabet for året 2024 for PHM 2010.

Administrationen af PHM 2010 ligger hos ETU Forsikring. PHM 2010 er organiseret i overensstemmelse med gældende lovgivning på området for gruppe 1 forsikringselskaber. Det betyder bl.a. at selskabet er omfattet af bestemmelserne om nøglefunktionerne: compliancefunktion, Intern Auditfunktion og Risikostyringsfunktion. Selskabet er som forsikringsholdingselskab undtaget for pligten til at have en aktuarfunktion.

Rapporten er struktureret således at de to selskaber PHM 2010 og ETU Forsikring behandles selvstændigt under de enkelte afsnit. Hvor det af hensyn til sen samlede forståelse har været formålstjenstligt at beskrive de to selskaber sammen, er dette sket.

## Om virksomheden

Koncernens hovedaktivitet er at drive skadesforsikringsvirksomhed gennem ETU Forsikring A/S-koncernen inden for de af Finanstilsynet tilladte forsikringsklasser.

ETU Forsikring A/S-koncernen har i 2024 frasolgt sin privatportefølje og effektueret tegningsstop på øvrige forsikringer. ETU Forsikrings forsikringsportefølje er dermed i afløb, ligesom ETU Forsikring A/S-koncernen ejendomsportefølje er under afvikling. ETU Forsikring A/S-koncernen forventes afviklet uden tegning af nye forsikringer, evt. ved frasalg af den resterende del af porteføljen.

Moderselskabet ejer 71,16 pct. af ETU Forsikring A/S-koncernen. I 2023 ejede moderselskabet 36,46 pct. af ETU Forsikring A/S-koncernen.

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

Koncernregnskabet (11. regnskabsår) udviser et underskud efter skat på 30,9 mio. kr. (2023: underskud 31,1 mio. kr.). Resultatet består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 49,8 mio. kr. (2023: -31,9 mio. kr.) og et positivt investeringsafkast på 4,8 mio. kr. (ekskl.

forrentning af hensættelser) (2023: negativt 2,8 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 109,2 % i 2023.

### Ledelsessystemet

I koncernen er PHM 2010 modervirksomhed med ETU Forsikring som det eneste finansielle datterselskab. Koncernens primære drift foregår i ETU Forsikring. Koncernen følger regler for ledelse og styring af forsikringselskaber. Dog således, at PHM 2010 ikke har nogen bestyrelse. Direktionen udgør den øverste ledelse, hvilket er tilladt for anpartsselskaber, jf. § 111, stk. 1 i selskabsloven.

Det betyder overordnet, at virksomhederne ledes af en direktion for PHM 2010's vedkommende og af en direktion og en bestyrelse for ETU Forsikrings vedkommende. Den daglige ledelse varetages af en direktion, som er ansat af bestyrelsen for ETU Forsikrings vedkommende og for PHM 2010 udgøres direktionen af selskabets stifter og hovedaktionær.

I Forsikringsholdingvirksomheder, der er den øverste modervirksomhed i en koncern, og som er et anpartsselskab uden en bestyrelse, lægges de pligter over på direktionen, som bestyrelsen ellers skulle opfylde. Dette skal ske med de tilpasninger som koncernforholdet nødvendiggør.

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

Bestyrelse i ETU Forsikring har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke virksomheden skal ledes.

Tilsvarende har direktionen i PHM 2010 vedtaget politikker og retningslinjer efter hvilke PHM 2010 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.

PHM 2010 og ETU Forsikring 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

Koncernens risici består af de risici, som PHM 2010 og ETU Forsikring er eksponeret overfor.

PHM 2010 er eksponeret for risici gennem ETU Forsikring, 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

PHM 2010 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.

Koncernens solvenskapital er opgjort efter reglerne i Solvens II.

(tDKK)	Koncernregnskab	Solvens II	SCR	MCR
Egenkapital	13.017	12.965	12.965	12.965
Ansvarlige lånekapital	15.800	15.800	15.800	5.968
Kapitalgrundlag	28.817	28.765	28.765	18.933

Egenkapitalen består af kapital af klassen tier 1 (ubegrænset). Derudover er der ansvarlige lån for en værdi af 15,8 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.

Efter salg af privatporteføljen og tegningstop udgør selskabets basiskapital 28,8 mio. kr. og solvenskapitalkravet udgør 58,2 mio. kr., hvilket giver selskabet en solvensdækning pr. 31.12.2024 på 49 %. Solvenskapitalgrundlaget er dermed under solvenskapitalkravet.

### Om indholdet i rapporten

Udgangspunktet i rapporten er koncernens samlede forhold. Særlige forhold for enkeltvirksomheder i koncernen nævnes alene, hvis der afviges betydeligt fra koncernen.

Alle beløb i teksten i denne rapport er præsenteret i millioner/milliarder danske kroner, mens beløbene i tabeller og figurer er rapporteret i tusinde danske kroner i overensstemmelse med kravene til SFCR-rapporten.

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

# A – Virksomhed og resultater

## A1 – Virksomhed

PHM 2010 er et forsikringsholdingselskab som primært består af ETU Forsikring, et dansk skadesforsikringsaktieselskab som 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.

Koncernen 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

PHM 2010 er 100 pct. ejet af Peer Heitmann Madsen, og selskabets primære aktivitet er at eje kapitalandele i ETU Forsikring. PHM 2010 er det øverste moderselskab i koncernen, og har ansvaret for at opføre koncernsolvensen.

Datterselskaberne består af:

ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55

ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61

PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08

PHM 2014 ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 35 89 03 43.

### 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

PHM 2010 består af en række datterselskaber, 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 Forsikring er igennem en særdeles turbulent periode i forbindelse med overgang fra aktivt forsikringsselskab til afviklingsselskab og udskiftning på stort set alle organisatoriske niveauer. Dertil kommer nyt forsikringssystem, som har påvirket selskabets drift betydeligt.

Især salget af portefølje til Forsia, 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 -49,8 mio. kr. (2023: -31,9 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 (og koncernen) fra årsrapporten 2024.

<b>HOVEDTAL - KONCERN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
Bruttopræmieindtægter	225.170.916	347.459.377
Bruttoerstatningsudgifter	-201.234.409	-326.432.989
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-79.232.204	-91.093.264
Resultat af afgiven forretning	5.522.595	38.165.099
Forsikringsteknisk resultat	-49.773.102	-31.901.775
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	4.941.720	-1.963.938
Årets resultat	-33.452.938	-31.113.853
Afløbsresultat (brutto)	2.959.430	-36.823.722
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	310.852.774	401.313.558
Forsikringsaktiver i alt	171.142.327	210.165.729
Egenkapital i alt	13.016.702	55.614.183
Aktiver i alt	420.807.617	545.662.146

#### **NØGLETAL - KONCERN**

Bruttoerstatningsprocent	89,4%	93,9%
Bruttoomkostningsprocent	35,2%	26,2%
Nettogenforsikringsprocent	-2,5%	-11,0%
Combined ratio	122,1%	109,2%
Operating ratio	122,1%	109,2%
Egenkapitalforrentning i procent	-97,5%	-52,7%
Relativt afløbsresultat	1,0%	-19,0%

Selskabets fordeling 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 ansvarsforsikringer	Ejerskifte	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier.....	21.274.757	47.504.826	55.284.694	9.937.072	20.205.134	5.074.757	17.961.267	177.242.507
Bruttopræmieindtægter.....	25.164.598	55.739.328	63.857.990	11.900.972	25.225.197	21.884.490	21.514.525	225.287.101
Bruttoerstatningsudgifter.....	18.110.111	50.398.315	45.526.157	6.856.139	43.244.006	27.909.649	9.504.809	201.549.186
Bruttodriftsomkostninger.....	8.174.927	20.050.222	20.663.511	3.543.363	12.934.362	9.406.498	5.859.792	80.632.676
Resultat af afgiven forretning.....	788.942	788.942	788.942	788.942	788.942	788.942	788.942	5.522.595
Ændring i fortjenstmargen & Risikomargen.....	968.177	1.194.446	2.055.584	311.121	-145.988	-827.733	723.816	4.279.424
Forsikringsteknisk resultat.....	694.536	-13.882.245	559.452	2.837.941	-33.064.576	-16.876.282	8.359.008	-51.372.166
Antal erstatninger.....	1.704	5.339	3.206	34.030	1.754	3.507	2.251	51.791
Erstatningsfrekvens i procent.....	3%	13%	8%	87%	5%	26%	9%	29%
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 brancheopdelt, er ovennævnte bruttodriftsomkostninger fordelt efter bruttopræmieindtægter.

#### Geografisk fordeling

	Danmark	EU	UK	Øvrige lande
Bruttopræmier.....	170.496.150	-244.221	2.795	6.987.782
Bruttopræmieindtægter.....	215.314.878	375.886	-20.233	9.616.570

Oplysningerne i note 2 angives ikke for koncernen, fordi datterselskaberne ikke driver skadesforsikringsvirksomhed.

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

### A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultatet for koncernen udgør i 2024 et overskud på 4,8 mio. kr. mod et underskud på 2,8 mio. kr. i 2023.

Opdeling pr aktiv klasse

#### Aktivklasser

Ejendomme	
Indtæger af investeringsejendomme	4.661.922
Adm omkostninger	-1.770.882
I alt	2.891.040
<hr/>	
Obligationer	
Kursreguleringer	1.289.249
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.519.436
Adm omkostninger	-442.721
I alt	2.365.963
<hr/>	
Renter ansvarlige lån	
Renteudgifter	-2.037.285
<hr/>	
Øvrige	
Renteindtægter og udbytter m.v.	609.817
Kursreguleringer	1.345.308
Renteudgifter	-349.176
I alt	1.605.949
<hr/>	
I alt	4.825.667
<hr/>	

### A4 – Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke andre aktiviteter, som har væsentlig indflydelse på koncernens finansielle resultat

### A5 – Andre oplysninger

Overgangen til en outsourcet model har givet ekstra omkostninger i 2025, som ikke skal ses som udtryk for norm omkostninger

# B – Ledelsessystem

## B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I koncernen er PHM 2010 modervirksomhed med ETU Forsikring som det eneste finansielle datterselskab. Hele koncernens drift foregår i ETU Forsikring. PHM 2010 ejer alene kapitalandele i ETU Forsikring. De to virksomheder følger regler for ledelse og styring af forsikringsselskaber.

Risikostyringssystemet er fælles for de to selskaber og er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a. sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

ETU Forsikring befinder sig i en turbulent situation grundet salget, og dettes påvirkning på organisationen. Salget medførte ændringer af selskabets nøglepersoner, og overgangen har været præget af særligt knappe ressourcer på kritiske poster. Selskabet er nu ved at være i mål med den fremadrettede organisation, herunder også ledelsessystem.

### Ledelse i PHM 2010

PHM 2010 har ikke nogen bestyrelse. Direktionen udgør den øverste ledelse, hvilket er tilladt for anpartsselskaber, jf. § 111, stk. 1 i selskabsloven.

I Forsikringsholdingvirksomheder, der er den øverste modervirksomhed i en koncern, og som er et anpartsselskab uden en bestyrelse, lægges de pligter over på direktionen, som bestyrelsen ellers skulle opfylde. Dette skal ske med de tilpasninger som koncernforholdet nødvendiggør.

Det er direktionen, der bl.a. træffer beslutning om PHM 2010's væsentligste aktiviteter, herunder investeringspolitik og -strategi og budget.

### Direktion

Direktionen i PHM 2010 består af den administrerende direktør, som står for den daglige ledelse.

Bestyrelse i ETU Forsikring og direktionen i PHM 2010 har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke koncernen skal ledes.

### Ledelse i ETU Forsikring

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 vedtaget instrukser til direktionen.

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

## Bestyrelsen

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 har ansat 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 et 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 flere udvalg, 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 nedsat et revisionsudvalg, bestående af alle bestyrelsens medlemmer. 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 ETU Forsikrings bestyrelse, og understøttes af risikokomiteen. Risikoudvalget mødes i udgangspunktet månedligt eller ved behov, risikoansvarlig deltager på alle risikoudvalgsmøder og det er et fast punkt på dagsordenen, at der er alenetid med den risikoansvarlige.

## 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.

ETU Forsikrings direktion og daglige ledelse er illustreret i bilag 3.

### 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.

### Nøglefunktioner

De fire lovpligtige nøglefunktioner (Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Auditfunktionen og Aktuarfunktionen) ledes af fire identificerede nøglepersoner: CRO (Chief Risk Officer), den ansvarlige for compliancefunktionen, den ansvarlige for Intern Auditfunktionen og – kun i ETU Forsikring – den ansvarshavende aktuar, idet PHM 2010 med Finanstilsynets godkendelse er undtaget fra kravet om at etablere en aktuarfunktion.

### Risikostyringsfunktionen

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

### Compliancefunktionen:

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

### Aktuarfunktionen:

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

### Intern Auditfunktionen:

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

### Nøglefunktioner i PHM 2010

Ansvar for nøglefunktionerne i PHM 2010 varetages af de samme nøglefunktionsansvarlige på tværs af koncernen. Dette gælder for den complianceansvarlige, den risikostyringsansvarlige og for intern audit funktionen.

PHM 2010 med Finanstilsynets godkendelse er undtaget fra kravet om at etablere en

aktuarfunktion.

### 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 for ETU Forsikring fra Steen Gram-Hanssen til Michael Gabrielsen. Den daværende bestyrelse i ETU Forsikring fratrådte, og den nuværende bestyrelse blev etableret. Den etablerede risikofunktion i ETU Forsikring overgik fra KPMG til Nordisk Aktuarservice.

### Aflønning

PHM 2010's direktion og ETU Forsikrings bestyrelser har hver især vedtaget en aflønningspolitik, som regulerer selskabernes aflønning, herunder brugen- og begrænsning af variabel aflønning. PHM 2010's aflønningspolitik er vedtaget af direktionen.

### Aflønning i PHM 2010

Der udbetales ikke direkte løn fra PHM 2010.

### Aflønning i ETU Forsikring

For at sikre en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder kundernes og selskabets interesser, indeholder ETU Forsikrings aflønningspolitik særlige regler for variabel løn til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere.

ETU Forsikrings aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og godkendt af generalforsamlingen.

Medlemmer af direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktioner aflønnes med fast løn.

Herudover udgør gruppen "andre væsentlige risikotagere" de ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

For ansatte i selskabet skal der sikres formålstjenlige lønpakker bestående af faste og eventuelt variable løndelev samt pensionsydelse. Lønpakker skal afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer. Der skal sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning, herunder i forhold til bæredygtighedsrisici.

### Aflønningselementer i PHM 2010 og ETU Forsikring

**Fast vederlag**, som fastsættes på baggrund af erfaring, kvalifikationer og organisatorisk ansvar samt indgåede overenskomster.

**Pensionsordning, sundhedsforsikring og øvrige forsikringer**, som skal sikre medarbejdere en passende dækning i tilfælde af akut sygdom, invaliditet eller død samt en pensionsdækning, som sikrer en passende levestandard, når medarbejderen når sin pensionsalder.

**Fratrædelsesgodtgørelser** anvendes i forbindelse med aftaler om fratrædelse.

Fratrædelsesgodtgørelser der følger overenskomster, eller aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakten, udgør fast løn, og kan anvendes som instrument til at give ledere eller medarbejdere større sikkerhed i ansættelsen.

**Fastholdelsesaftaler** kan i ETU Forsikring anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil selskabet, er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver. I ETU Forsikring anvendes fastholdelsesaftaler også for ansatte, mens bestyrelsen i særlige tilfælde kan træffe beslutning om at tildele fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

I de tilfælde, hvor der aftales fratrædelsesgodtgørelse eller fastholdelsesaftaler, udbetales godtgørelsen i overensstemmelse med reglerne i aflønningsbekendtgørelsen.

**Tiltrædelsesgodtgørelser** anvendes i ETU Forsikring som compensation i forbindelse med rekruttering af f.eks. direktører, nøglepersoner og nøglemedarbejdere eller hvis en kommende medarbejder er bundet af en konkurrence- klausul, og der er behov for at kompensere vedkommende i en periode frem til tiltrædelse. Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes som hovedregel ikke i ETU Forsikring.

**Frikøb fra kontrakter** knyttet til tidligere beskæftigelse, skal understøtte selskabets langsigtede interesser og er i øvrigt omfattet af grænser for variabel aflønning. Frikøb fra kontrakter anvendes som hovedregel ikke i ETU Forsikring.

**Ikke-finansielle løndele** (f.eks. bilordning, avis, telefon og andre bruttoløngoder) tildeles på grundlag af funktionsbeskrivelser.

#### **Variable løndele i PHM 2010**

Anvendes ikke.

#### **Variable løndele i ETU Forsikring**

Anvendes ikke.

**Engangsvederlag** har til formål at belønne præstationer ud over det forventelige i forhold til den ansattes relevante erhvervserfaring og organisatoriske ansvar. Kriterierne for tildeling er, at engangsvederlag kan gives til medarbejdere, som leverer en præstation, der går ud over det krævede eller forventelige, eller det kan gives i forbindelse med tidsbegrænset projektarbejde.

### **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 udøve 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.

## Egnetheds- og hæderlighedskrav i PHM 2010

Tilsvarende krav til bestyrelsens kvalifikationer og kompetencer, som gælder i ETU Forsikring, gælder også for PHM 2010. Der henvises til afsnittet nedenfor.

## Egnetheds- og hæderlighedskrav i ETU Forsikring

Ved opstilling og valg af kandidater til bestyrelsen i ETU Forsikring, opfordrer bestyrelsen repræsentantskabet til, at en række kriterier tillægges vægt. Kandidater til bestyrelsen skal således have kvalifikationer og kompetencer som sikrer, at bestyrelsen samlet set har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå ETU Forsikrings aktiviteter og hermed forbundne risici samt udfordre ETU Forsikrings direktion på en konstruktiv måde. Der er i selskabets politik for mangfoldighed i bestyrelsen opstillet et katalog over de emner, som bestyrelsen samlet set skal have viden, faglige kompetencer og erfaring med.

Kataloget indeholder bl.a. krav til bestyrelsens viden inden for områderne lovgivning, forretningsstrategi, teknologisk udvikling og digitalisering, produkter og maked, investeringsområdet, kapital og risikostyring, finansiel rapportering og revision, rammer for indretning af virksomheden (herunder det interne kontrolsystem), ledelse fra anden finansiel virksomhed, medlemsdemokrati og samfundsindsigt. I ETU Forsikrings bestyrelse gennemføres der efter behov en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer samlet set har de nødvendige kompetencer til at sikre en forsvarlig drift af selskabet. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i ETU Forsikrings har de nødvendige kompetencer.

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 Forsikrings, 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 (nøglemedarbejdere): 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.

ETU Forsikring anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. Bestyrelsen ønsker mangfoldighed i bestyrelsen, for at sikre en bred vifte af synspunkter og erfaring, men Selskabet skal i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhed §100 (Tidl. Lov om Finansiell Virksomhed § 79a) ikke opstille måltal for bestyrelsens kønsræssige sammensætning og/eller udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

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 egnethed, 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. Vurderingsprocedurerne 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.

Risikostyringssystemet er systemunderstøttet, hvilket yderligere er med til at sikre et effektivt risikostyringssystem.

Direktionen i PHM 2010 fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og kapitalforvaltning i selskabet. Direktionen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering vedrørende risici. Processerne er tilrettelagt ud fra, at PHM 2010 er en ejervirksomhed, der skal føre tilsyn med ETU Forsikring som driftsselskab ud fra et armslængdeprincip.

Risici monitoreres af PHM 2010's direktion med bistand fra risikostyringsfunktionen og  
Rapport om solvens og finansiel situation - 2024 PHM 2010 ApS

compliancefunktionen. PHM 2010 er som finansielt selskab eksponeret mod omdømmerisici, finansielle risici, compliancemæssige risici samt operationelle risici og som forsikringsholdingvirksomhed indirekte eksponeret mod risici i ETU Forsikring, herunder bl.a. markedsrisici og forsikringsrisici.

PHM 2010's kontrolsystem indeholder principper for kontrolmiljøet, som selskabet opererer i. Kontrolmiljøet omfatter en klar og gennemskuelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse og anvendelse af et 4- øjne princip. Det interne kontrolsystem er beskrevet i afsnit B4.

Risici forbundet med ETU Forsikrings forretning, herunder forsikringsvirksomhed, håndteres i ETU Forsikrings risikostyrings- og kontrolsystem og rapporteres til PHM 2010.

Der er udarbejdet specifikke styringsinstrumenter for PHM 2010 hvor dette findes nødvendigt eller/og kræves af lovgivningen. Til eksempel er bl.a. grænser for risikotagning udarbejdet specifikt for både PHM 2010 og ETU Forsikring. I andre tilfælde anvendes relevante styringsinstrumenter på tværs af koncernen.

### 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 risikotagning 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
- 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 risikotagning

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 i PHM 2010 og ETU Forsikring

Nøglepersonen for risikostyringsfunktionen i PHM 2010 og ETU Forsikring er eksternt forankret hos Nordisk Aktuarservice ved Klaus Krøier.

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 risikostyringsystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og er dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende enheder i første forsvarslinje, jf. afsnit B4 om det interne kontrolsystem.

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**

Koncernens interne kontrolsystem er en del af risikostyringssystemerne i PHM 2010 og ETU Forsikring.

#### Strategisk målsætning på området

Målsætningen er,

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

#### Definition af Intern kontrol

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

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

#### Særligt vedrørende data

Selskabets data opbevares flere steder i skyen og hos eksterne It-leverandører. Der udføres ugentlige backupprocedurer.

De eksterne IT-leverandørers databehandling herunder fysisk sikkerhed vurderes 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.

#### Internt kontrolsystem i PHM 2010

PHM 2010's kontrolsystem er en del af ETU Forsikrings risikostyringssystem og har til formål at

sikre, at PHM 2010 og ETU Forsikring drives effektivt og i overensstemmelse med PHM 2010's 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.

### Internt kontrolsystem i ETU Forsikring

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.

Som led i et effektivt ledelsessystem efterlever ETU Forsikring ledelsesmodellen med tre forsvarslinjer, som er en vigtig del af en klar fordeling af roller og ansvar i organisationen.

Bestyrelsen i ETU Forsikring har nedsat et revisionsudvalg, bestående af alle bestyrelsens medlemmer. Udvalget planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet.

Bestyrelsen har tillige nedsat et risikoudvalg, bestående af alle bestyrelsens medlemmer. Udvalget har til opgave at rådgive selskabet om den overordnede risikostrategi og appetit, vurdere om solvensbehov er tilstrækkelig, vurdere om produkterne er i overensstemmelse med indtjening og den ønskede risikoprofil.

Selskabets 4 nøglefunktioner udarbejder årligt en rapport som afdækker hver sit område. I forlængelse af rapporten udarbejdes et bilag med angivelse af ikke-efterrettelige forhold samt anbefalinger, som tilgår risikokomiteen umiddelbart efter godkendelse af rapporterne. Risikokomiteen kontrollerer på de efterfølgende risikokomiteemøder, at der rettes op på de angivne forhold. Risikorapporten som udarbejdes af selskabets risikoansvarlige, på baggrund af risikokomiteens arbejde forelægges bestyrelsen.

Ekstern revision udgør et selvstændigt kontrolniveau refererende til bestyrelsen.

Væsentlige fejl og uhensigtsmæssigheder registreres i et hændelsesregister for operationelle risici. Registeret føres af Complianceansvarlig på baggrund af rapporteringer om fejl, som gives på ledermøder eller ad hoc, når de konstateres. Complianceansvarlig foranlediger, at fejl beskrives, herunder hvordan de er konstateret, konsekvensbeskrivelse, herunder eventuelle økonomiske konsekvenser samt hvordan rettelse af fejl finder sted. Risikoudvalget forelægges hændelsesregisteret på hvert møde.

Complianceansvarlig udfører en ugentlig kontrol af hændelsesregisteret, såfremt der er parametre, som overskrider toleranceniveauet som anført i Politik for Operationelle risici, foretager Complianceansvarlig en direkte rapportering til bestyrelsen.

## Overordnet beskrivelse af kontrolsystemet

I ETU Forsikring er en fuldstændig funktionsadskillelse ikke mulig, fordi antallet af medarbejdere i selskabets funktioner og administration er beskedent.

Den interne kontrol er 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. Selskabet har et kontrolsystem (Impero), kontrollerne i Impero er baseret på de enkelte afdelingers forretningsgange og kontrolmanualer. 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 fornøden forklaring/instruktion med henblik på at undgå lignende fejl i fremtiden.

## Hyppighed

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

Kontrollerne udføres med forskellig hyppighed:

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

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

Afstemninger/specifikationer udføres som hovedregel 1 x månedligt.

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

Figur B4.1 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.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i ETU Forsikring

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 koncernen 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. Kontrollerne vil typisk være implementeret i det interne kontrol- og risikohåndteringssystem Impero.

Det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

### Compliancefunktionerne i koncernen

Compliancefunktionerne i koncernen er uafhængige nøglefunktioner oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Compliancefunktionerne skal give uafhængige risikovurderinger om efterlevelse af relevant lovgivning og branchestandarder samt interne regler.

Compliancefunktionernes ansvar er fastlagt i politikker og funktionsbeskrivelser, som regulerer compliance. Der er en politik for PHM 2010 og en politik for ETU Forsikring, som hver især bliver revideret og vedtaget årligt af bestyrelse og direktion.

### Compliancefunktionen i PHM 2010

Selskabet har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen. Nøglepersonen refererer til PHM 2010's direktion, rapporterer til direktionen om status for efterlevelse af relevant lovgivning og udarbejder årsplaner for aktiviteterne.

### Compliancefunktionen i ETU Forsikring

ETU Forsikring har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen, som rådgiver ledelse og medarbejdere om efterlevelse af lovgivning, markedsstandarder samt interne regler og

rapporterer om complianceemner direkte til direktionen. For at kunne udføre funktionen effektivt har compliancefunktionen den nødvendige myndighed, ekspertise, samt adgang til de nødvendige ressourcer og al relevant information.

For at kunne tilbyde ETU Forsikring uafhængige vurderinger af, om ETU Forsikring efterlever relevante regler og love, samt rådgive bestyrelse og direktion om betydningen af lovændringer, er det compliancefunktionens opgave at:

- påse at forretningen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker, retningslinjer og forretningsgange)
- påse at forretningen har effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder at forretningen har processer, der effektivt understøtter:
  - overvågning af kommende ny og ændret lovgivning
  - vurdering af lovgivningens betydning for ETU Forsikring
  - tilpasning af forretningens aktiviteter til den nye/ændrede lovgivning
- påse at der er tilstrækkelig systemunderbygning til støtte for forretningens effektive håndtering af compliancerisici

### **B5 - Intern Audit funktion**

PHM 2010 og ETU Forsikring har etableret en Intern Audit funktion (IA) i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Koncernens interne auditfunktion ledes af den ansvarlige for nøglefunktionen. IA er outsourcet og ivaretages af en ekstern nøgleperson med mange års erfaring i denne opgave.

Koncernen har fravalgt at etableret en intern revision i overensstemmelse med danske regler herom.

Koncernens IA varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af funktionsbeskrivelse for Intern Audit samt politik for Intern Audit, som er godkendt af direktionen i PHM 2010 og bestyrelsen i ETU Forsikring. Disse retningslinjer fastlægger formål, omfang, organisation, myndighed, uafhængighed, faglig kompetence, fortrolighed, ansvar, rapportering og opfølgingsaktiviteter i koncernens IA.

Nøglepersonen i koncernens intern audit-funktion 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 direktionserne, med mulighed for rapportering til bestyrelsen i ETU Forsikring. 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

Nøglepersonen for intern audit har en relevant uddannelse i økonomi med mange års erfaring som aktuaransvarlig og intern audit i skadesforsikringselskaber. Dette sikrer et højt kompetenceniveau og stor erfaring med arbejdsopgaverne, herunder kontrolarbejder i finansielle virksomheder.

## 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.

### Aktuarfunktion i PHM 2010

PHM 2010 har som følge af selskabets aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. PHM 2010 ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2024 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

### Aktuarfunktion i ETU Forsikring

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.

ETU Forsikrings aktuarfunktion 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 solvensbalancen, 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
- Rapport om solvens og finansiell situation - 2024 PHM 2010 ApS

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, som beskrevet i afsnit B2.

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**

### **Outsourcing i PHM 2010**

PHM 2010 er som forsikringsholdingvirksomhed ikke omfattet af reglerne om outsourcing i lov om forsikringsvirksomhed § 134 (tidligere lov om finansiel virksomhed § 72 b) og har derfor ikke vedtaget en politik til regulering af området.

### **Outsourcing i ETU Forsikring**

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 fsva. 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 om ledelsessystemet.

# C – Risikoprofil

PHM 2010 er i altovervejende grad eksponeret over mod risici i ETU Forsikring.

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. Husejersskifteforsikringer, 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 indtegnings 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 nytegningsstop 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. forsikringsvindelse.

### *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.

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 indeståender i banker, obligationer, ejendomsinvesteringer primært i det sydjyske område, hvor hovedkontoret også er beliggende.

### Styring af markedsrisiko

Til at kontrollere og begrænse markedsrisikoen har koncernen vedtaget en Politik for investeringsområdet. Politikken skal sikre et stabilt risikojusteret afkast. Anbringelsen af koncernens midler skal til enhver tid overholde lovgivningens regler og koncernens vedtægter.

Styringen af markedsrisici foregår i bestyrelsen og den daglige ledelse. Gennem tæt intern porteføljeforvaltning 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 porteføljerne eksponering overfor renterisiko, kreditspændsrisiko 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	2.212.009
Ejendomsrisici	26.418.948
Kreditspændsrisici	0
Markedskoncentrationsrisici	647.120
Valutarisici	1.311.320
Diversifikation inden for markedsrisikomodulet	-3.183.379
Markedsrisiko i alt	29.769.658

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. Koncernen har reduceret nettoeksponeringen over for renterisiko ved at matche renteeksponering mellem selskabets aktiver og passiver. Koncernen har rentebærende aktiver i form af obligationer, som reducerer den primære renterisiko der knytter sig til diskontering af erstatningshensættelser.

### Aktierisiko

Aktierisiko under markedsrisiko består af den beregnede risiko på aktiebeholdningen. Aktierisiko er den effekt et fald i aktiemarkedet har på selskabets aktiver.

## Ejendomsrisiko

Ejendomsrisiko ligger på datterselskabernes ejendomme (primært bolig, kontor, butik), og er den effekt, et prisfald i ejendomsmarkedet har på koncernens aktiver. Ejendomsrisikoen er den største markedsrisiko ETU Forsikring har.

Hvis koncernen 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 koncernens 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 koncernens 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 koncernen mulighed for at reducere denne risiko.

## Valutarisiko

Valutarisiko kan opstå, når værdien af koncernens aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. Koncernens 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

Koncernen foretager ikke investeringer i infrastruktur.

## **C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)**

### Modpartsrisici

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

Koncernens 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

Modpartsrisiko opdeles i 2 typer:

Modpartsrisici	Tilgodehavende	Solvenskapitalkrav
Type 1-eksponeringer	238.258.022	6.631.137
Type 2-eksponeringer	9.259.614	1.388.942
Diversifikation		-292.432
Modpartsrisici i alt		7.727.647

#### *Type 1-modpartsrisiko*

Er modpartsrisikoen på indeståender i banker og tilgodehavender hos reassurandører.

#### *Type 2- modpartsrisiko*

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

### **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 tilførsel af betydelig likviditet.

Der er ikke indeholdt forventet fortjeneste i fremtidige præmier.

#### Likviditetsfremskrivninger

ETU Forsikring udfører årligt langsigtede likviditetsfremskrivninger på både forpligtelser (opdelt på større produktgrupper) og aktiver for at analysere og vurdere det fremtidige likviditetsbehov på såvel kort sigt som lang sigt.

#### Styring af likviditetsrisici

ETU Forsikrings likviditetsberedskabsplan (likviditetsnødplan) beskriver, hvordan ændringer i forventede pengestrømme (til- og udstrømning) skal håndteres, samt hvilke handleplaner, der skal følges i en stresset likviditetssituation. Denne beredskabsplan tager hensyn til behovet for en likviditetsbuffer og foreskriver størrelsen og udbygningen af en sådan buffer. Alternative finansieringskilder og relaterede omkostninger er også omfattet.

### **C5 - Operationelle risici**

Operationelle risici er risikoen for tab (økonomisk eller omdømmemæssigt) som resultat af utilstrækkelige eller forføjede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige forhold, eller som følge af udefra kommende forhold. Operationelle risici knytter sig til fejl og mangler i interne processer, svindel, it-sikkerhed og lignende. Operationelle risici er hovedsageligt af intern karakter.

Selskabets 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 rettelsesprocedurer, 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 koncernens nuværende situation størstedelen af den operationelle drift, hvilket indebærer en afledt operationel risiko, som koncernen kun indirekte kan håndtere. Det er derfor vigtigt, at koncernen 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.

### 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 *hændelsesregistre* både for PHM 2010 og for ETU Forsikring. Væsentlige operationelle risici og hændelser bliver opfanget og registreret i registret, og der igangsættes tiltag til imødegåelse af gentagelser. Dokumentation 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 i ETU Forsikring og direktionen i PHM 2010 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 for koncernen i 2024 vedrører opbyrd af den etablerede organisation i november 2024, overgang til outsourcing model i ETU Forsikring, samt overgang til nyt Forsikringsystem samt rapporteringssystem.

#### 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 koncernens andre væsentlige risici udelukkende stammer fra ETU Forsikring. Andre væsentlige risici i ETU Forsikring er forretningsrisici samt konkurrencemæssige risici.

Forretningsrisiko er defineret som risikoen, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold – f.eks. markedsøkonomisk miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling samt omdømmerisiko.

Konkurrencemæssig risiko er risikoen, der er forbundet med at opretholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og produktudbud samt at kunne tilbyde relevante digitale løsninger. Disse risici afbødes gennem handlinger såsom at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater samt at analysere kilder til overskud.

ETU Forsikring er ikke direkte omfattet af CSR og ESG. Alligevel bestræber selskabet sig på at imødekomme principperne dér, hvor det giver mening. Selskabet er opmærksom på at selvom vi ikke er direkte omfattet bliver vi bl.a. målt på disse områder af forretningspartnere.

Bæredygtighedsrisici er forbundet med ETU Forsikrings aktiviteter og udspringer både af ETU Forsikrings investeringer, ETU Forsikrings leverandører og samarbejdspartnere, og den måde som ETU Forsikring selv driver forretning på. En utilstrækkelig integration af bæredygtighedsrisici hos ETU Forsikrings porteføljeselskaber kan potentielt udgøre en risiko for investeringsafkastet.

Derfor overvåges ETU Forsikrings investeringer og de samarbejdspartnere, der investerer på ETU Forsikrings vegne løbende, hvor det giver mening. Identificering af bæredygtighedsrisici integreres i ETU Forsikrings investeringsbeslutninger og indgår på lige fod med andre finansielle analyser i investeringsprocessen. ETU Forsikrings investeringer følger de principper og den praksis, som fremgår af regulativer på området. ETU Forsikring har løbende fokus på at styrke

processer, der kan bidrage til at mindske bæredygtighedsrisici forbundet med ETU Forsikrings aktiviteter.

## 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 Forsikrings 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.

### 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.

Koncernens 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 Koncernens 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.

Koncernens 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

Koncernen 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.

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 koncernens overordnede strategiske mål for regnskabs- og solvensmæssig værdiansættelse og anvisninger for, hvordan de opnås.

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	3.794	3.794	0
Domicilejendomme	21.002	21.002	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>24.796</b>	<b>24.796</b>	<b>0</b>
Investeringsjendomme	84.674	84.674	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	0	0	0
Kapitalandele	472	472	0
Obligationer	46.032	46.032	0
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>131.178</b>	<b>131.178</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	26.044	26.044	0
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>197.573</b>	<b>197.522</b>	<b>51</b>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>67.134</b>	<b>67.134</b>	<b>0</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>420.808</b>	<b>420.756</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.

## Investeringsejendomme

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 Rødekro. 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 PHM 2010 - forpligtelser pr. 31. december 2024*

PASSIVER	Koncernregnskab	Solvens II	Forskel
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>13.017</b>	<b>12.965</b>	<b>51</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>15.800</b>	<b>15.800</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	739	739	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT</b>	<b>739</b>	<b>739</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	3.790	3.790	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	1.165	1.165	0
Anden gæld	49.847	49.847	0
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>77.844</b>	<b>77.844</b>	<b>0</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>2.555</b>	<b>2.555</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>420.808</b>	<b>420.756</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 aktuarmæssige 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**

Koncernen 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 en udskudt skatteforpligtelse på 739 tDKK netto i koncernen.

### 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. Estimaterne er fastsat baseret på historisk erfaring samt forudsætninger, som ETU Forsikring har fundet rimelige og realistiske.

## **D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder**

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

## **D5 - Andre oplysninger**

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om koncernens værdiansættelse af aktiver og forpligtelser til solvensformål.

# E – Kapitalforvaltning

## E1 - Kapitalgrundlag

ETU Forsikrings bestyrelse og direktionen i PHM 2010 fastlægger grænser for risikopåtagelse der afspejler risikoappetitten i koncernen. 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 koncernen.

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.

### Kapitalgrundlag i PHM 2010

Koncernens basiskapital udgør 28,8 mio. kr. og solvenskapitalkravet udgør 58,2 mio. kr., hvilket giver koncernen en solvensdækning pr. 31.12.2024 på 49%.

### Kapitalgrundlagets sammensætning

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

Tier 1-kapitalen udgør i alt 13 mio. kr. og består af selskabet regnskabsmæssige egenkapital.

Tier 2-kapitalen består af koncernens ansvarlige lån primært stillet af selskabets aktionærer på 15,8 mio. kr. Heraf kan en værdi svarende til halvdelen af solvenskapitalkravet indgå i kapitalgrundlaget – i alt 15,8 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	13.017	12.965	12.965	12.965
Ansvarlige lånekapital	15.800	15.800	15.800	5.968
Kapitalgrundlag	28.817	28.765	28.765	18.933

### Ændringer i kapitalgrundlaget

Tier 1-kapitalen er reduceret med -42,6 mio. kr., primært som følge af årets resultat i ETU Forsikring. Der er ingen ændringer i de ansvarlige lån, men værdien af dem i forhold til dækning af solvens- og minimumskapitalkrav er 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 15.800 t.kr. ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital kommer fra:

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Heitmann Madsen Holding A/S	DKK	15.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej
PHM 2010 ApS	DKK	8.000.000	10,0 %	Uopsigeligt	Nej

## E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Koncernen anvender standardformlen ved opgørelse af koncernens solvenskapitalkrav.

Direktionen i PHM 2010 og bestyrelsen 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	29.769.658
Modpartsrisici	7.727.647
Sygeforsikringsrisici	7.789.081
Skadesforsikringsrisici	24.673.383
Diversifikation	-20.620.328
Primært solvenskapitalkrav	49.339.442
Operationelle risici	8.865.957
SCR	58.205.398

Ratios:

	SCR	MCR
Kapitalgrundlag	28.765.337	18.933.417
Kapitalkrav	58.205.398	29.840.400
Solvensoverdækning	-29.440.061	-10.906.983
Ratio	49%	63%

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 koncernen.

### **E4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model**

Ikke relevant for koncernen.

### **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

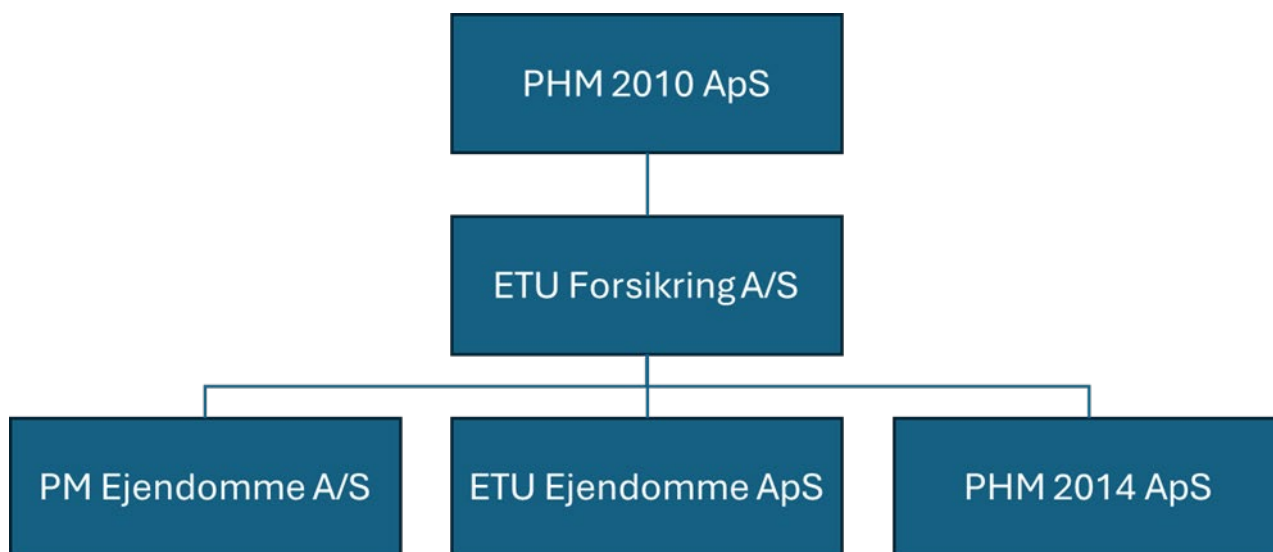
## Bilag 1: Forkortelser

Forkortelse	Engelsk	Dansk
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

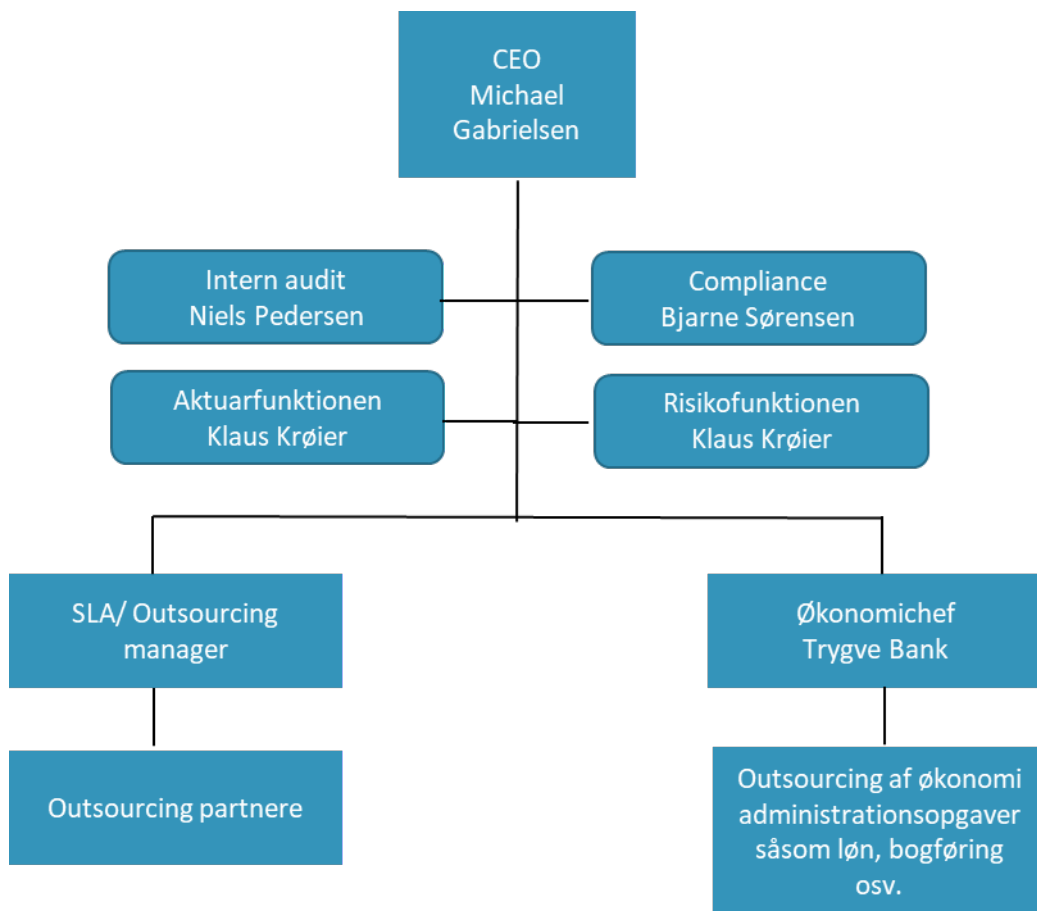
## Bilag 2: Koncerndiagram – PHM 2010

Koncernen består af følgende selskaber:

- PHM 2010 ApS, cvr. nr. 33 37 65 37
  - o ETU Forsikring A/S, moderselskab, cvr. nr. 30 07 28 55
    - ETU Ejendomme ApS, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 32 84 19 61
    - PM Ejendomme A/S, 100 % ejet datterselskab, cvr. nr. 21 36 75 08
    - 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 PHM 2010

Skema	Skemanavn
S.02.01	Balance
S.05.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.23.01	Kapitalgrundlag
S.25.01	Solvenskapitalkrav — For koncerner, der anvender standardformlen
S.32.01	Selskaber, der indgår i koncernen

## S.02.01.02.01

			Solvency II value				
			C0010				
Assets	Goodwill		R0010				
	Deferred acquisition costs		R0020				
	Intangible assets		R0030	0			
	Deferred tax assets		R0040	0			
	Pension benefit surplus		R0050	0			
	Property, plant & equipment held for own use		R0060	24.796.086			
			R0070	<b>131.299.802</b>			
	Property (other than for own use)		R0080	84.673.539			
	Holdings in related undertakings, including participations		R0090	0			
	Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)		Equities	R0100	<b>471.742</b>		
				Equities - listed	R0110	0	
			Equities - unlisted	R0120	471.742		
	Bonds			R0130	<b>46.154.521</b>		
				Government Bonds	R0140	46.154.521	
				Corporate Bonds	R0150	0	
				Structured notes	R0160	0	
			Collateralised securities	R0170	0		
	Collective Investments Undertakings		R0180	0			
	Derivatives		R0190	0			
	Deposits other than cash equivalents		R0200	0			
	Other investments		R0210	0			
	Assets held for index-linked and unit-linked contracts		R0220	0			
	Loans and mortgages			R0230	0		
				Loans on policies	R0240	0	
				Loans and mortgages to individuals	R0250	0	
				Other loans and mortgages	R0260	0	
				R0270	<b>171.090.962</b>		
	Reinsurance recoverables from:		Non-life and health similar to non-life	R0280	<b>159.138.703</b>		
				Non-life excluding health	R0290	76.798.012	
					Health similar to non-life	R0300	82.340.690
			Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	Health similar to life	R0310	<b>11.952.259</b>	
				Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0320	11.952.259	
			Life index-linked and unit-linked	R0330	0		
				R0340	0		
	Deposits to cedants		R0350	0			
	Insurance and intermediaries receivables		R0360	386.644			
Reinsurance receivables		R0370	18.041.467				
Receivables (trade, not insurance)		R0380	7.880.566				
Own shares (held directly)		R0390	0				
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in		R0400	0				
Cash and cash equivalents		R0410	67.134.464				
Any other assets, not elsewhere shown		R0420	126.260				
Total assets		R0500	420.756.251				

Liabilities	Technical provisions - non-life		<b>R0510</b>	<b>298.815.657</b>	
			<b>R0520</b>	<b>192.876.866</b>	
		Technical provisions - non-life (excluding health)	Technical provisions calculated as a whole	<b>R0530</b>	0
			Best Estimate	<b>R0540</b>	188.663.400
			Risk margin	<b>R0550</b>	4.213.465
			<b>R0560</b>	<b>105.938.791</b>	
		Technical provisions - health (similar to non-life)	Technical provisions calculated as a whole	<b>R0570</b>	0
			Best Estimate	<b>R0580</b>	105.062.921
			Risk margin	<b>R0590</b>	875.870
		Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		<b>R0600</b>	<b>12.037.117</b>
			<b>R0610</b>	<b>12.037.117</b>	
	Technical provisions - health (similar to life)		Technical provisions calculated as a whole	<b>R0620</b>	0
			Best Estimate	<b>R0630</b>	12.037.117
			Risk margin	<b>R0640</b>	0
	Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)			<b>R0650</b>	<b>0</b>
			Technical provisions calculated as a whole	<b>R0660</b>	0
			Best Estimate	<b>R0670</b>	0
			<b>R0680</b>	0	
	Technical provisions - index-linked and unit-linked			<b>R0690</b>	<b>0</b>
		Technical provisions calculated as a whole	<b>R0700</b>	0	
		Best Estimate	<b>R0710</b>	0	
		Risk margin	<b>R0720</b>	0	
	Other technical provisions		<b>R0730</b>		
	Contingent liabilities		<b>R0740</b>	0	
	Provisions other than technical provisions		<b>R0750</b>	0	
	Pension benefit obligations		<b>R0760</b>	0	
	Deposits from reinsurers		<b>R0770</b>	0	
	Deferred tax liabilities		<b>R0780</b>	738.591	
	Derivatives		<b>R0790</b>	0	
	Debts owed to credit institutions		<b>R0800</b>	3.789.785	
	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		<b>R0810</b>	0	
	Insurance & intermediaries payables		<b>R0820</b>	9.109.435	
Reinsurance payables		<b>R0830</b>	13.933.450		
Payables (trade, not insurance)		<b>R0840</b>	51.011.862		
Subordinated liabilities		<b>R0850</b>	<b>15.800.000</b>		
	Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	<b>R0860</b>	0		
	Subordinated liabilities in Basic Own Funds	<b>R0870</b>	15.800.000		
Any other liabilities, not elsewhere shown		<b>R0880</b>	2.555.018		
Total liabilities		<b>R0900</b>	407.790.915		
Excess of assets over liabilities		<b>R1000</b>	12.965.337		

Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)														
			Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
			<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>	<b>C0070</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>
Premiums written	Gross - Direct Business	<b>R0110</b>	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
	Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>												
	Reinsurers' share	<b>R0140</b>	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
	Net	<b>R0200</b>	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

Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
<b>C0130</b>	<b>C0140</b>	<b>C0150</b>	<b>C0160</b>	<b>C0200</b>
				177.126.322
				0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	27.112.705
0	0	0	0	150.013.617

Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)														
			Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
Premiums earned	Gross - Direct Business	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
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230												
	Reinsurers' share	R0240	0	-29.838	9.041.829	1.067.735	2.218.569	0	32.023.261	195.591	0	0	0	0
	Net	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

Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				
Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	Total
C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
				225.170.916
				0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	44.517.147
0	0	0	0	180.653.769

Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)														
			Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
Claims incurred	Gross - Direct Business	R0310	0	1.449.959	35.076.577	15.007.446	41.763.963	2.043.375	66.536.149	758.770	0	-9.769	4.383.090	0
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330												
	Reinsurers' share	R0340	0	0	12.693.901	-933.505	48.972	0	51.452.720	-5.995	0	0	0	0
	Net	R0400	0	1.449.959	22.382.675	15.940.952	41.714.991	2.043.375	15.083.429	764.765	0	-9.769	4.383.090	0

Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				
Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	Total
C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
				167.009.560
				0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	63.256.093
0	0	0	0	103.753.467

Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)													
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>	<b>C0070</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>
Expenses incurred	<b>R0550</b>	0	9.336.154	4.708.501	11.845.922	37.363.890	474.477	55.061.501	12.984.564	0	-35.223	1.345.477	0
Balance - other technical expenses/income	<b>R1210</b>												
Total technical expenses	<b>R1300</b>												

Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				
Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	Total
<b>C0130</b>	<b>C0140</b>	<b>C0150</b>	<b>C0160</b>	<b>C0200</b>
0	0	0	0	133.085.264
				-12.059.802
				121.025.462

			Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
			<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>
Basic own funds before deduction	Ordinary share capital (gross of own shares)	<b>R0010</b>	82.000	82.000			
	Non-available called but not paid in ordinary share capital to be deducted at group level	<b>R0020</b>					
	Share premium account related to ordinary share capital	<b>R0030</b>					
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	<b>R0040</b>					
	Subordinated mutual member accounts	<b>R0050</b>					
	Non-available subordinated mutual member accounts to be deducted at group level	<b>R0060</b>					
	Surplus funds	<b>R0070</b>					
	Non-available surplus funds to be deducted at group level	<b>R0080</b>					
	Preference shares	<b>R0090</b>					
	Non-available preference shares to be deducted at group level	<b>R0100</b>					
	Share premium account related to preference shares	<b>R0110</b>					
	Non-available share premium account related to preference shares at group level	<b>R0120</b>					
	Reconciliation reserve	<b>R0130</b>	12.883.337	12.883.337			
	Subordinated liabilities	<b>R0140</b>					
	Non-available subordinated liabilities to be deducted at group level	<b>R0150</b>					
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	<b>R0160</b>					
	The amount equal to the value of net deferred tax assets not available to be deducted at the group level	<b>R0170</b>					
	Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	<b>R0180</b>					
	Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	<b>R0190</b>					
	Minority interests	<b>R0200</b>					
Non-available minority interests to be deducted at group level	<b>R0210</b>						

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	<b>R0220</b>						
---	--------------	--	--	--	--	--	--

Deductions	Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	<b>R0230</b>					
	whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	<b>R0240</b>					
	Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	<b>R0250</b>					
	Deduction for participations included via Deduction and Aggregation method (D&A) when a combination of methods are used	<b>R0260</b>					
	Total of non-available own fund items to be deducted	<b>R0270</b>					
Total deductions		<b>R0280</b>					
Total basic own funds after deductions		<b>R0290</b>	28.765.337	12.965.337	0	15.800.000	0

Ancillary own funds	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	<b>R0300</b>					
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	<b>R0310</b>					
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	<b>R0320</b>					
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	<b>R0330</b>					
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0340</b>					
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0350</b>					
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0360</b>					
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0370</b>					
	Non available ancillary own funds to be deducted at group level	<b>R0380</b>					
	Other ancillary own funds	<b>R0390</b>					
Total ancillary own funds		<b>R0400</b>					

Own funds of other financial sectors	Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies - total	<b>R0410</b>						
	Institutions for occupational retirement provision	<b>R0420</b>						
	Non regulated undertakings carrying out financial activities	<b>R0430</b>						
	Total own funds of other financial sectors	<b>R0440</b>						

Own funds when using the D&A, exclusively or in combination with method 1	Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	<b>R0450</b>						
	Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	<b>R0460</b>						
	Total available own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )	<b>R0520</b>	28.765.337	12.965.337	0	15.800.000	0	
	Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	<b>R0530</b>	28.765.337	12.965.337	0	15.800.000		
	Total eligible own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )	<b>R0560</b>	28.765.337	12.965.337	0	15.800.000		
	Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	<b>R0570</b>	18.933.417	12.965.337	0	5.968.080		

Minimum consolidated Group SCR	<b>R0610</b>	29.840.400					
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	<b>R0650</b>	63%					
Total eligible own funds to meet the total group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	<b>R0660</b>	28.765.337	12.965.337	0	15.800.000	0	
Total Group SCR	<b>R0680</b>	58.205.398					
Ratio of Total Eligible own funds to Total group SCR - ratio including other financial sectors and the undertakings included via D&A	<b>R0690</b>	49%					

			Value
			<b>C0060</b>
Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	<b>R0700</b>	12.965.337
	Own shares (held directly and indirectly)	<b>R0710</b>	
	Foreseeable dividends, distributions and charges	<b>R0720</b>	
	Other basic own fund items	<b>R0730</b>	82.000
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	<b>R0740</b>	
	Other non available own funds	<b>R0750</b>	
Reconciliation reserve		<b>R0760</b>	12.883.337

Expected profits	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	<b>R0770</b>	
	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	<b>R0780</b>	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)		<b>R0790</b>	

## S.25.01.22.01

		Gross solvency capital requirement	Simplifications
		<b>C0110</b>	<b>C0120</b>
Market risk	<b>R0010</b>	29.769.658	
Counterparty default risk	<b>R0020</b>	7.727.647	<del></del>
Life underwriting risk	<b>R0030</b>	0	
Health underwriting risk	<b>R0040</b>	7.789.081	
Non-life underwriting risk	<b>R0050</b>	24.673.383	
Diversification	<b>R0060</b>	-20.620.328	<del></del>
Intangible asset risk	<b>R0070</b>	0	<del></del>
Basic Solvency Capital Requirement	<b>R0100</b>	49.339.442	<del></del>

## S.25.01.22.02

		Value
		<b>C0100</b>
Operational risk	<b>R0130</b>	8.865.957
Loss-absorbing capacity of technical provisions	<b>R0140</b>	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	<b>R0150</b>	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	<b>R0160</b>	0
Solvency Capital Requirement calculated on the basis of Art. 336 (a) of Delegated Regulation (EU) 2015/35, excluding capital add-on	<b>R0200</b>	58.205.398

Capital add-ons already set		<b>R0210</b>	
	of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	<b>R0211</b>	
	of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	<b>R0212</b>	
	of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	<b>R0213</b>	
	of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	<b>R0214</b>	

Consolidated Group SCR	<b>R0220</b>	58.205.398
------------------------	--------------	------------

Other information on SCR	Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	<b>R0400</b>	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	<b>R0410</b>	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	<b>R0420</b>	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	<b>R0430</b>	
	Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	<b>R0440</b>	
	Minimum consolidated group solvency capital requirement	<b>R0470</b>	

Information on other entities	Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)		<b>R0500</b>	
		Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	<b>R0510</b>	
		Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	<b>R0520</b>	

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)		<b>R0530</b>	
	Capital requirement for non-controlled participation	<b>R0540</b>	
	Capital requirement for residual undertakings	<b>R0550</b>	
	Capital requirement for collective investment undertakings or investments packaged as funds	<b>R0555</b>	

Overall SCR	SCR for undertakings included via D&A method	<b>R0560</b>	
	Total group solvency capital requirement	<b>R0570</b>	58.205.398

## S.32.01.22.01

	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority
Identification code and type of code of the undertaking "mandatory" (C0020) *natural key* "mandatory"	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
1: LEI, 2138002WA3QD1AVBDN61	DK: Denmark	ETU Forsikring A/S	2: Non life insurance undertaking	Public Limited Company	2: Non-mutual	Danish Financial Supervisory Authorities
1: LEI, 1595UGDF1V286BDCLG98	DK: Denmark	PHM 2010 ApS	5: Insurance holding company as defined in Article 212(1) (f) of Directive 2009/138/EC	Limited Liability Company	2: Non-mutual	Danish Financial Supervisory Authorities
2: Specific code, SC/DK/35890343	DK: Denmark	PHM 2014 A/S	16: Other	Public Limited Company	2: Non-mutual	Danish Financial Supervisory Authorities
1: LEI, 894500UVZCRSJ739F639	DK: Denmark	ETU Ejendomme ApS	16: Other	Limited Liability Company	2: Non-mutual	Danish Financial Supervisory Authorities
2: Specific code, SC/DK/21367508	DK: Denmark	PM EJENDOMME A/S	16: Other	Public Limited Company	2: Non-mutual	Danish Financial Supervisory Authorities

Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
68,76%	68,76%	68,76%		1: Dominant	68,76%	1: Included in the scope		1: Method 1: Full consolidation
						1: Included in the scope		1: Method 1: Full consolidation
68,76%	68,76%	68,76%		1: Dominant	68,76%	1: Included in the scope		1: Method 1: Full consolidation
68,76%	68,76%	68,76%		1: Dominant	68,76%	1: Included in the scope		1: Method 1: Full consolidation
68,76%	68,76%	68,76%		1: Dominant	68,76%	1: Included in the scope		1: Method 1: Full consolidation