

SFCR

Solvency and Financial Condition Report

ETU Forsikring A/S

2021

Indhold

Virksomhed og resultater	6
A.1 Virksomhed	6
A.1.1 Selskabets navn	6
A.1.2 Tilsynsmyndighed	6
A.1.3 Ekstern revisor	6
A.1.4 Personer der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet	6
A.1.5 Koncernstruktur	7
A.1.6 Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder	7
A.1.7 Væsentlig virksomhed eller andre begivenheder, der er sket i rapporteringsperioden	8
A.2 Forsikringsresultater	9
A.3 Investeringsresultater	10
A.3.1 oplysninger om indtægter og udgifter efter aktivklasse	10
A.3.2 Gevinster og tab indregnet direkte på egenkapitalen	10
A.3.3 Investeringer i securitisering	10
A.4 Resultater af andre aktiviteter	10
A.5 Andre oplysninger information	10
Ledelsessystem	10
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	10
B.1.1 Selskabets administrations-, ledelses- eller tilsynsorgans sammensætning	10
B.1.2 Væsentlige ændringer i ledelsessystemet	12
B.1.3 Oplysninger om aflønningspolitik	13
B.1.4 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter	13
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	13
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	13
B.3.1 Beskrivelse af risikostyringssystem	13
B.3.2 Anvendelse af risikosystemet	14
B.4 Vurdering af egen risiko og solvens	15
B.4.1 Beskrivelse af proces	15
B.4.2 Erklæring om vurdering af egen risiko	15
B.4.3 Erklæring om solvensbehov	16
B.5 Intern kontrolsystem	17
B.5.1 Selskabets interne kontrolsystem	17
B.5.2 Selskabets compliance-funktion	19

B.6 Auditfunktion	20
B.6.1 Beskrive af intern audit funktion.....	20
B.6.2 Auditfunktionens uafhængighed.....	20
B.7 Aktuarfunktion	21
B.8 Outsourcing	21
B.9 Vurdering af ledelsessystemet	21
B.10 Andre oplysninger	21
Risikoprofil.....	22
C.1 Forsikringsrisici	22
C.2 Markedsrisici	24
C.3 Modpartsrisici.....	25
C.4 Sundhedsforsikringsrisici	26
C.5 Operationelle risici	26
C.6 Andre oplysninger	27
Værdiansættelse til solvensformål.....	29
D.1 Aktiver	29
D.1.1 Særskilt beskrivelse af væsentlige aktivklasser.....	29
D.1.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	30
D.2 forsikringsmæssige hensættelser	30
D.2.1 Beskrivelse af værdien i hver væsentlig branche.....	30
D.2.2 Beskrivelse af usikkerheden.....	30
D.2.3 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	30
D.2.4 Matchtilpasning.....	30
D.2.5 Volatilitetsjustering.....	30
D.2.6 Risikofri rentekurve.....	30
D.2.7 Overgangsfradrag.....	30
D.2.8 yderligere beskrivelse af:	30
D.3 Andre forpligtelser	31
D.3.1 beskrivelse af værdiansættelse af andre væsentlige forpligtelser	31
D.3.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper.....	31
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	31
D.5 Andre oplysninger	31
Kapitalforvaltning	31
E.1 Kapitalgrundlag.....	31

E.1.1 Formål, politikker og processer til forvaltning af selskabets kapitalgrundlag	31
E.1.2 Kapitalgrundlagets sammensætning og væsentlige ændringer	31
E.1.3 Klassificering af kapitalgrundlaget	31
E.1.4 Basiskapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet	32
E.1.5 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper	32
E.1.6 Yderligere specificering	32
E.1.7 Supplerende kapitalgrundlag	32
E.1.8 beskrivelse af væsentlige elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget	32
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	32
E.2.1 Størrelse af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	32
E.2.2 opdeling af solvenskapitalkravet i risikomoduler	33
E.2.3 Forenklede beregninger	33
E.2.4 standardformlen	33
E.2.5 Artikel 51, stk. 2. tredje afsnit i direktiv 2009/138/EF	33
F Fortsat	33
E.2.6 input selskabet anvender til beregning af minimumskapitalkrav	33
E.2.7 Eventuelle væsentlige ændringer	33
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet... 33	33
E.3.1 Selskabets anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	33
E.3.2 Størrelse på kapitalkrav for delmodulet	33
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	33
E.4.1 Beskrivelse af formål selskabet anvender den interne model til	34
E.4.2 Beskrivelse af den interne models anvendelsesområde	34
E.4.3 Partiel intern model	34
E.4.4 Anvendte metoder i den interne model	34
E.4.5 Forklaring af forskelle mellem underliggende antagelser i anvendt standardformel og interne model	34
E.4.6 Risikomål og tidshorisont	34
E.4.7 Beskrivelse af art og relevansen af data i den interne model	34
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	34
E.5.1 Afvigelse af selskabets minimumskapitalkrav	34
E.5.2 Afvigelsens omfang på rapporteringsdatoen	34
E.5.3 Afvigelse af selskabets solvenskapitalkrav	34
E.5.4 ikke korrigerede afvigelser af solvenskapitalkrav	34

E.6 Andre oplysninger.....	34
Yderligere frivillige oplysninger	34

Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.1 Selskabets navn

ETU Forsikring A/S

Hærvejen 8

6230 Rødekro

CVR. Nr.: 30 07 28 55

A.1.2 Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

A.1.3 Ekstern revisor

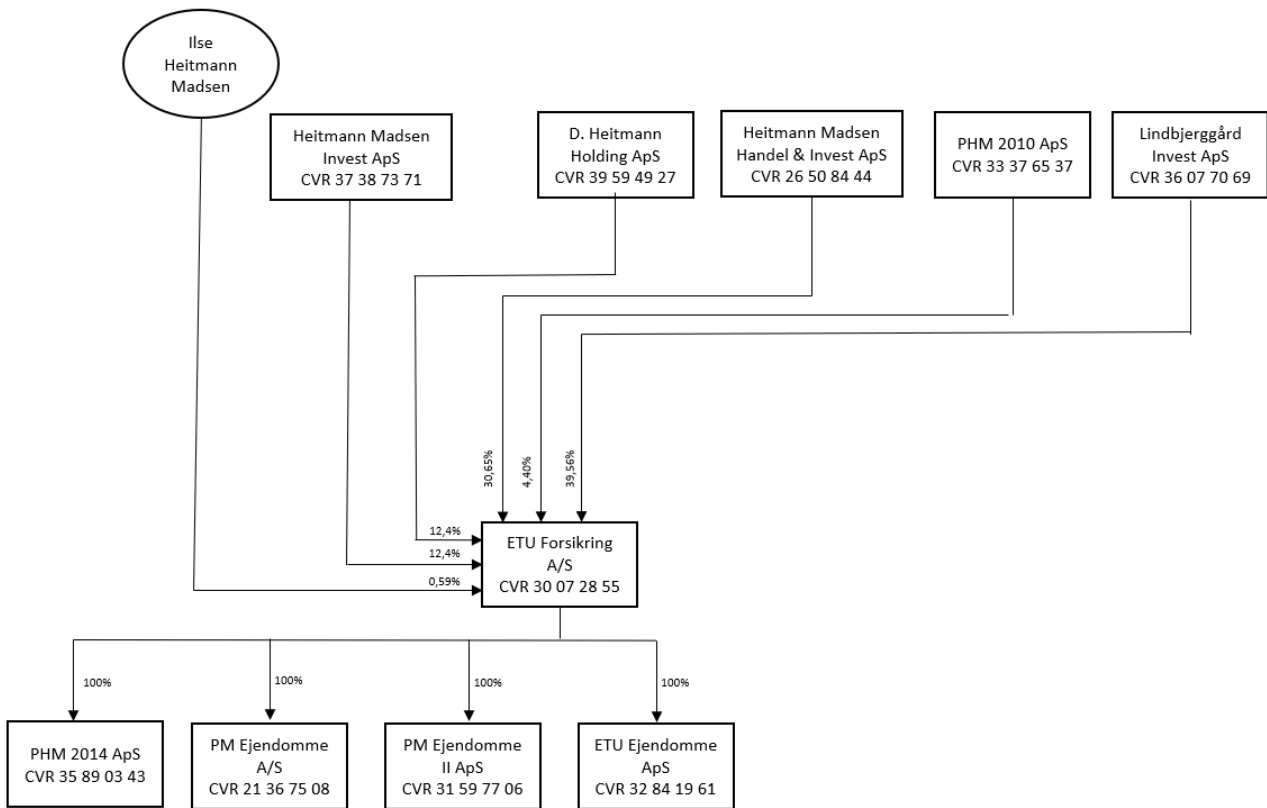
Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

A.1.4 Personer der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet

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

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

A.1.5 Koncernstruktur



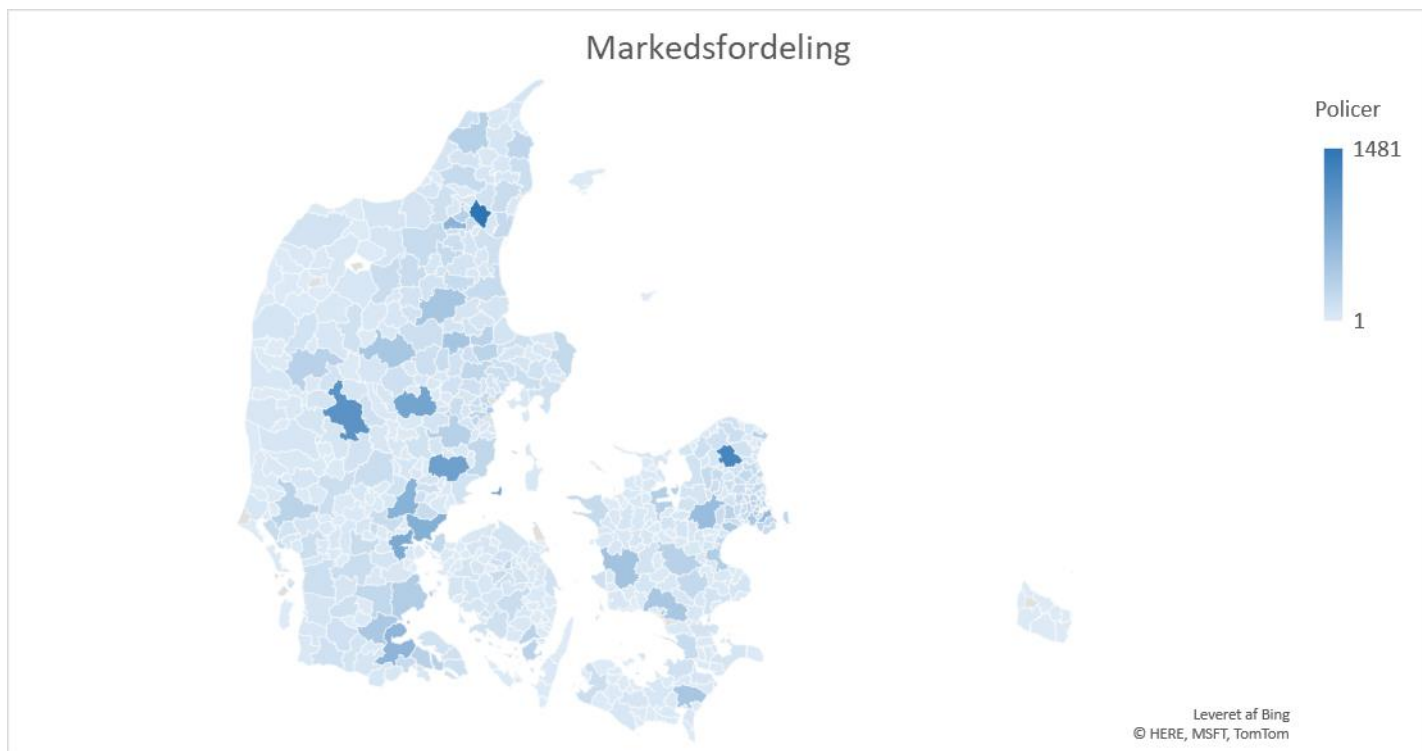
PHM 2010 ApS har bestemmende indflydelse på ETU Forsikring A/S, og fungerer dermed som forsikringsholdingselskab.

A.1.6 Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Selskabet opererer med 4 væsentlige områder:

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

Væsentlige geografiske områder:



Kort ud fra vores igangværende portefølje pr. 31/12-2021.

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

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

Selskabet besidder 6 datterselskaber, hvoraf 4 af dem er ejendomsselskaber med investeringsejendomme. Investeringsejendommene udgør 72,1 mio. kr.

A.2 Forsikringsresultater

NOTER

2021

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

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

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

Geografisk fordeling

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

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

2020

kroner

Note 2 - Branchefordeling - Moderselskab

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

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

Geografisk fordeling

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

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

Selskabet har i 2021 øget bruttopræmieindtægter med 9% i forhold til 2020. Dette skyldes bl.a. en øget salgsindsats, samt nye samarbejdspartnere indenfor selskabets dyreforsikringer. Derudover har selskabet indgået nye større partnersamarbejder.

A.3 Investeringsresultater

A.3.1 oplysninger om indtægter og udgifter efter aktivklasse

Selskabet består af to aktivklasser. En bestående af de forsikringsmæssige aktiver og en bestående af kapitalandele i tilknyttede selskaber og udlån til tilknyttede datterselskaber.

Resultatet fra tilknyttede virksomheder udgør i 2021 1.360 t.kr. Resultatet kommer fra investeringsejendomme i datterselskaberne. Foruden resultatet fra de tilknyttede selskaber indregnes i 2021 også renteudgifter i ETU Forsikring på 1.017 t.kr., som består af renter i forbindelse til selskabets underliggende datterselskaber.

Selskabets forsikringstekniske resultat udgør i 2021 2.469 t.kr imod -8.768 t.kr. i 2020.

A.3.2 Gevinster og tab indregnet direkte på egenkapitalen

Ingen

A.3.3 Investeringer i securitisering

Ingen

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er i årsrapporten for 2021 indregnet andre indtægter på 223 t.kr. imod 770 t.kr. i 2020. Posten andre indtægter består bl.a. i provisioner fra pensionselskaber.

A.5 Andre oplysninger information

Ingen

Ledelsessystem

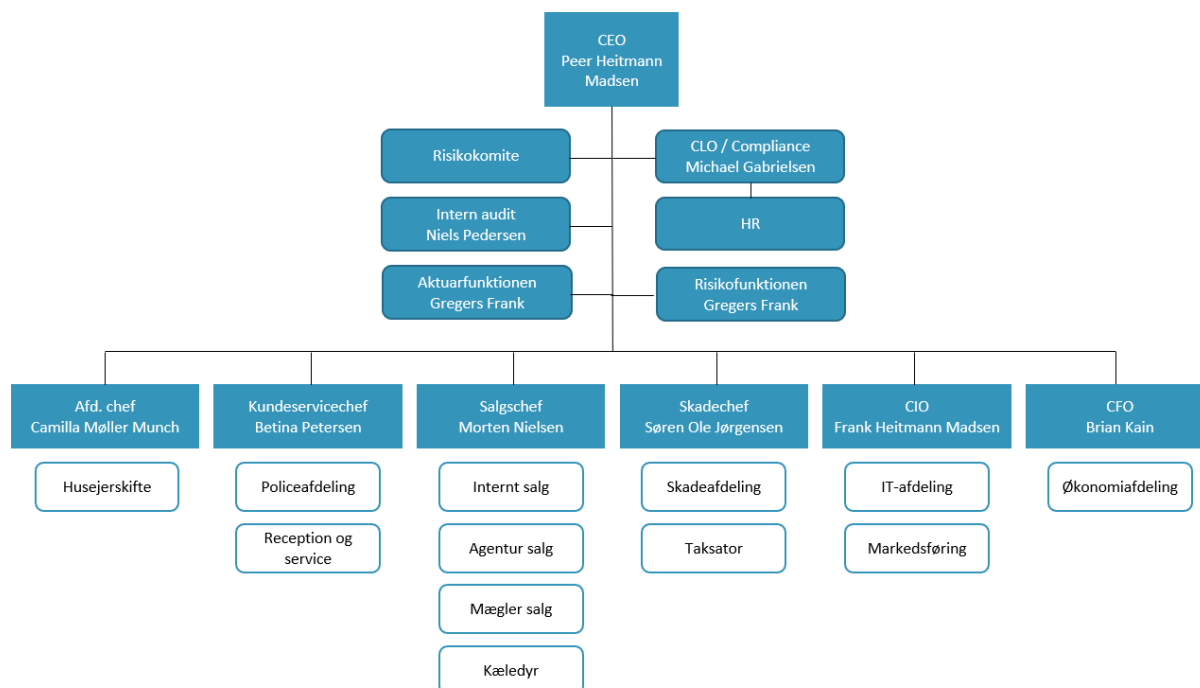
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

ETU Forsikrings bestyrelse

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

ETU Forsikrings direktion og daglige ledelse



ETU Forsikring har i 2021 arbejdet med ændringer i ledelsessystemet herunder også nøgelfunktionerne. Der er i løbet af 2021 ansat en ny person som nøgleperson for aktuarfunktionen og risikofunktionen. ETU Forsikrings daglige ledelse forestår af en række daglige ledere for selskabets forskellige afdelinger som vist ovenfor. Den øverste funktion af den daglige ledelse er administrerende direktør Peer Heitmann Madsen.

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

De fire nøgelfunktioner

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

Alle fire nøgelfunktioner har formelt været igangværende i 5 år, men materielt har der været betydelige mangler i nøgelfunktionerne og kvaliteten af arbejdet. Ultimo 2021 har ETU ansat yderligere personale med henblik på at afhjælpe de materielle mangler, styrke nøgelfunktionerne og sikre funktionsadskillelse. Der er sket en forstærkelse af Risiko og aktuar funktion i og med vi har ansat ny nøgleperson og KPMG bistår med den udførende del af arbejdet. Compliance er ligeledes i 2022 tildelt ekstra ressourcer til varetagelse af opgaverne og lave adskillelse fra 1. forsvarslinje. ETU har igangsat en proces, hvor nøgelfunktionerne bliver en integreret del af forretningen og inddrages i væsentlige risikoovervejelser og beslutninger.

Nøgelfunktionerne er ansvarlige for varetagelse af følgende opgaver:

Risikostyringsfunktionen:

Skal overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen, identificere og vurdere nye risici, høres om

væsentlige beslutninger og sikre alle væsentlige risici, der går på tværs af virksomhedens organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Compliancefunktionen:

Vurderer om virksomheden har tilstrækkelige metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedstandarder 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.

Bemanningen af nøglefunktioner i ETU Forsikring

2. Forsvarslinje:

Risikostyringsfunktionen: Risikoansvarlig, Gregers Frank

Compliancefunktionen: Complianceansvarlig, Michael Gabrielsen

Aktuarfunktionen: Aktuarfunktionsansvarlig, Gregers Frank

3. Forsvarslinje:

Intern Auditfunktionen: Niels Lehde Pedersen

B.1.2 Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Der er i løbet af 2021 etableret et godt fundament for ledelsessystemet, herunder i særdeleshed med det øgede fokus på funktionsadskillelsen for nøglefunktionerne. ETU vil investere i og bygge videre på dette fundament med henblik på at styrke ledelsessystemet og har igangsat yderligere rekruttering for at understøtte dette.

B.1.3 Oplysninger om aflønningspolitik

I Principperne for aflønningspolitikken

Der aflønnes i selskabet på to måder. Eksterne partnere og agenturer aflønnes i forhold til optjent provision. Provisionsudgifterne udgør 72,2% af de samlede erhvervsomkostninger i 2021. De resterende lønudgifter i 2021 er fast løn.

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

II Oplysninger om de individuelle og kollektive resultatkrævier

Ingen

III Karakteristika af tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering

Ingen

B.1.4 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter

Der forekommer ingen væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

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

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

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

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

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

B.3.1 Beskrivelse af risikostyringssystem

Risikostyring.

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

mitigere risici, som omfatter forskellige typer af genforsikringsdækning, herunder dækning af kvoteaftaler, storskadeaftaler samt katastroferisici. Genforsikringsprogrammet har en høj kompleksitet, som kræver løbende kontrol. Når ETU foretager investeringsplaceringer i ejendomme, er det baseret på tilstedeværelse af specifik ekspertise og dermed risikostyringskompetence.

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

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

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

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

B.3.2 Anvendelse af risikosystemet

Risikoorganisationen.

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

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

Selskabets risikoorganisation er tilpasset selskabets størrelse med ca. 70 medarbejdere, hvoraf ca. 60 medarbejdere er beskæftiget i de forsikringstekniske afdelinger.

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

Compliancefunktionen varetages af compliance officer.

B.4 Vurdering af egen risiko og solvens

B.4.1 Beskrivelse af proces

For bestyrelsen er der tale om en selvevaluering, der har resulteret i, at bestyrelsen anses for at besidde de nødvendige kompetencer under et. ETU har i forbindelse med den seneste udvikling og på baggrund af intern audits rapport konstateret, at der er behov for yderligere ekspertise og kompetencer til den fremtidige drift. Der er i 2022 iværksat en proces med henblik på rekruttering af personer med forsikringsregnskabsmæssige kompetencer til bestyrelsen. De forud nævnte tiltag vil sikre en bedre governance og mindske personsammenflad. Alle medlemmer af bestyrelsen skal have et vist forståelsesniveau på alle relevante områder. Bestyrelsens selvevaluering er dokumenteret i bestyrelsesprotokollerne.

Direktionen er ligeledes omfattet af selvevalueringen som bestyrelsen.

B.4.2 Erklæring om vurdering af egen risiko

Der er i løbet af 2021 foretaget adskillige tiltag med henblik på at forbedre og optimere den interne struktur og kontrol. Det vurderes, med de igangsatte tiltag og den løbende optimering af det interne kontrol system, at selskabets interne struktur er passende i forhold til den ønskede aktivitet.

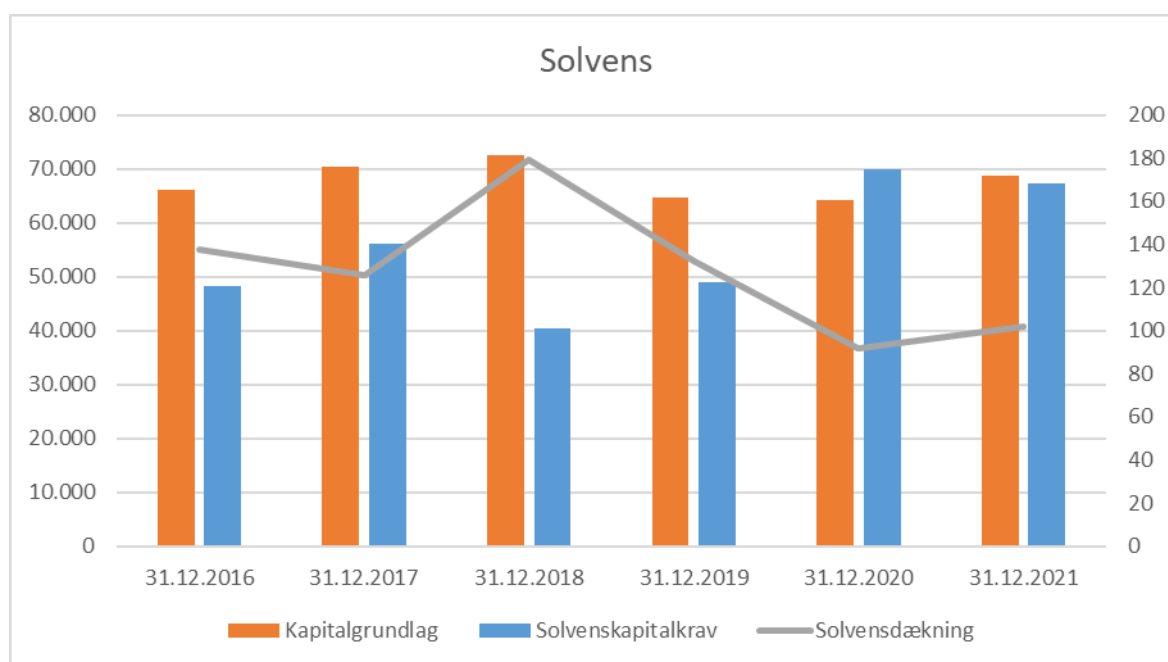
Selskabet kan drives effektivt og compliant med de iværksatte tiltag, herunder med mulighed for at kunne udføre passende risikostyringsarbejde.

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

B.4.3 Erklæring om solvensbehov

Udviklingen i væsentlige ricisi og deres indvirkning på solvenskapitalkravet

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Risikokilder						
Markedsrisici	23.010	28.085	25.140	39.386	26.624	18.313
Modpartsrisici	6.728	3.068	3.819	2.155	8.285	7.728
Sundhedsforsikringsrisici	10.700	12.056	10.485	9.976	13.820	12.867
Skadesforsikringsrisici	24.399	31.460	29.464	22.493	36.347	40.840
Diversifikation	-20.499	-22.684	-20.873	-20.136	-26.366	-23.566
	44.338	51.985	48.035	53.874	58.710	56.182
Operationel risiko						
Operational risiko	3.803	4.055	4.777	6.643	11.090	11.004
Solvenskapitalkrav	48.141	56.040	52.812	60.517	69.800	67.186
Udskudt skatteaktiv			12.329	11.645	0	0
Solvenskapitalkrav efter skat	48.141	56.040	40.483	48.872	69.800	67.186
Risikotillæg	3.244	4.247	4.961	3.638	6.089	8.316
Kapitalgrundlag jf. regnskab						
Kapitalgrundlag jf. regnskab	64.236	69.416	71.089	62.618	61.656	65.165
Fortjenstmargen	1.915	1.005	1.429	2.004	2.480	3.466
Kapitalgrundlag	66.151	70.421	72.517	64.622	64.136	68.631
Solvensoverdækning	18.010	14.381	32.034	15.750	-5.664	1.445
Solvensdækning	137	126	179	132	92	102



Bestyrelsen har vurderet sammenhængen mellem selskabets risikoprofil og opgørelsen af

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

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

B.5 Intern kontrolsystem

B.5.1 Selskabets interne kontrolsystem

Strategisk målsætning på området

Målsætningen er,

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

Definition af Intern kontrol

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

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

Overordnet beskrivelse af kontrolsystemet

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

Gensam Data har deres egne back-up procedurer.

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

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

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

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

Adgangen til data på egne drev er begrænset af tildelt adgang, hvor relevante data med udgangspunkt i arbejdsområder ligger. Der er oprettet et drev fælles for alle medarbejdere, et personligt drev, et drev for finansforvaltning og et drev for ejendomsadministrationen. Adgangen til de forskellige drev er beskyttet ved, at kun godkendte drev vises på medarbejderens computer.

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

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

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

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

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

Manuelle kontroller er kontroller, der foretages efterfølgende for at sikre, at data, indtastninger eller beregninger er korrekte. Kontrollen foretages oftest stikprøvevis og af ledende/betroede medarbejdere i de respektive afdelinger.

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

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

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

Hyppighed

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

Kontrollerne udføres med forskellig hyppighed:

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

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

Afstemninger/specifikationer udføres som hovedregel 1 x månedligt.

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

Kontrolniveauer/forsvarslinjer

Den interne kontrol er fastlagt med udgangspunkt i forskellige kontrolniveauer.

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

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

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

Bestyrelsen har i 2016 nedsat et revisionsudvalg bestående af alle bestyrelsens medlemmer. Udvalget planlægger og fører tilsyn med revisionsprocessen og regnskabsudarbejdelsen i selskabet.

Ekstern revision udgør et selvstændigt kontrolniveau refererende til bestyrelsen.

Væsentlige fejl og uhensigtsmæssigheder registreres i et hændelsesregister. Registeret føres af økonomichefen på baggrund af rapporteringer om fejl, som gives på ledermøder eller ad hoc, når de konstateres. Økonomichefen foranlediger, at fejl beskrives herunder, hvordan de er konstateret, konsekvensbeskrivelse, herunder eventuelle økonomiske konsekvenser samt, hvordan rettelse af fejl finder sted.

B.5.2 Selskabets compliance-funktion

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

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

- Interne regler

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

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

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

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

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

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

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

B.6 Auditfunktion

B.6.1 Beskrive af intern audit funktion

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

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

Intern Audit-funktionen er den 3. forsvarslinje.

B.6.2 Auditfunktionens uafhængighed

Uafhængigheden og objektiviteten i forhold til de arbejder, der undersøges, er sikret ved ansættelse af en ekstern udpeget nøgleperson, der er fit & proper-godkendt af Finanstilsynet. Nøglepersonen er således ikke

en del af personalet i selskabet og kan derfor vurdere det udførte arbejde objektivt og uafhængigt uden at være under påvirkning af nogen art.

En Ph.D. uddannelse med mange års erfaring som aktuar ansvarlig og intern audit i skadesforsikringselskaber sikrer et højt kompetenceniveau og stor erfaring med arbejdsopgaverne, herunder kontrolarbejder i finansielle virksomheder.

B.7 Aktuarfunktion

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

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

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

Aktuarfunktionen kan deltage i bestyrelsesmøderne.

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

B.8 Outsourcing

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

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

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

Selskabet har foruden ovenstående outsourcet whistleblowerordningen.

B.9 Vurdering af ledelsessystemet

Der er i løbet af 2020 og 2021 blevet konstateret nogle mangler i forbindelse med ledelsessystemet. På baggrund af disse mangler er der blevet yderligere investeret i og foretaget ændringer i ledelsessystemet, som beskrevet under B.1.2. ETU har tilføjet yderligere ressourcer og igangsat rekruttering med henblik på at styrke ledelsessystemet yderligere.

B.10 Andre oplysninger

Ingen

Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

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

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

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

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

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

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

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

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

Genforsikringsprogrammet for 2021 er henholdsvis et excess of loss program og et Quota share program.

- Arbejdsskade er et Quota share program med 90% præmieafgivelse. Foruden Quota share er der tilkoblet en XL-dækning. Kombinationen af disse dækninger gør, at en skade maksimalt kan beløbe sig i 120 t.kr. fra ETU's side.
- Boligejerskifteforsikringer er et Quota share program med 85% præmieafgivelse.

- Motorportefølje er etableret med en XL-dækning. Selvbeholdet på motorbrancherne udgør 4 mio. kr. og er beskyttet af en AAD-kontrakt (en beskyttelse af sublayeret – layeret under selvbeholdsgrænsen, selvbehold 2. mio.).
- Property er etableret med en excess of loss program dækkende fra DDK 1,2 mio. og med en limit på DDK 25 mio.
- Property event er etableret med en excess of loss program dækkende fra DDK 1,2 mio. og med en limit på DDK 75 mio. Limited ligger dermed væsentligt over det beregnede katastrofescenarie på 49,9 mio. kr. for en 200 års begivenhed.
- Partnerforretningen i UK er etableret med et Quota share program med 80% præmieafgivelse.
- Partnerforretningen i Grækenland er etableret med et Quota share program med 100% præmieafgivelse for retshjælpsforsikring.

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.

Selskabets væsentligste forsikringsrisici er:

A. Skadeforsikringsrisici

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

- Præmierisiko
- Hensættelsesrisiko
- Katastroferisiko

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

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

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

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

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

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

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

Katastroferisiko er risikoen for storm- og uvejrsskader (naturskader) samt menneskeskabte katastrofer på motor, brand og ansvar. ETU's reassurancemægler foretager i forbindelse med fornyelsen af reinsuranceprogrammet simuleringer i anerkendte stormmodeller, der er gældende og anvendelige for det nordiske område som grundlag for køb af katastrofedækning. ETU køber en dækning, der ligger DDK 30 mio. over det maksimale tab jf. EIOPA's standard solvensmodel.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Præmierisiko imødegås med kapital. Hensættelsesrisiko og katastroferisiko risikobegrænses med genforsikring. Egendækningen udgør 1,2 mio. kr. pr. skadesbegivenhed for property både på katastrofe- og enkeltskaderisiko.

C.2 Markedsrisici

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

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

Markedsrisiko består af:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko

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

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

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

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

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

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

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

Risikobegrænsende foranstaltninger

Alle markedsrisici imødegås med kapital.

C.3 Modpartsrisici

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

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

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

Modpartsrisiko opdeles i 2 typer:

Type 1-modpartsrisiko

Er modpartsrisikoen på indeståender i banker og tilgodehavender hos reassurandører.

I overensstemmelse med ETU's politik for modpartsrisici indgås genforsikringskontrakter kun med udvalgte og solide genforsikringsselskaber for at begrænse risikoen. Risikoen på genforsikringsselskaberne overvåges

løbende. Der kræves en rating på mindst A⁺ (Standard & Poor's) eller tilsvarende, for at samarbejde med et genforsikringsselskab overvejes.

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

ETU's hovedbankforbindelser til drift er Spar Nord Bank og til dels Kreditbanken. Indestående i disse bankforbindelser er dog begrænset, da overskudslikviditet løbende flyttes til Prime-1 eller Prime-2 ratede pengeinstitutter.

Risikobegrænsende foranstaltninger

Type 1-modpartsrisici imødegås med kapital.

Type 2- modpartsrisiko

Er modpartsrisikoen på tilgodehavender hos forsikringstagere, tilknyttede virksomheder mv.

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

Risikobegrænsende foranstaltninger

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

Øvrige type 2-modpartsrisici imødegås med kapital.

C.4 Sundhedsforsikringsrisici

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

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

Risikobegrænsende foranstaltninger

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

C.5 Operationelle risici

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

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

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

Med henblik på at øge og optimere den interne kontrol er ETU i gang med implementering af kontrol system, som skal understøtte kontrolprocesserne.

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.

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.

Ansvaret for håndtering af risici ligger hos lederen af den pågældende afdeling/funktion. Det er lederens ansvar at vurdere og rapportere til Hændelsesregisteret, hvilket er et fast punkt på dagsorden ved ledermøderne, som afholdes hver 3. uge. Hændelsesregisteret administreres i økonomiafdelingen.

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

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

Risikobegrænsende foranstaltninger

Operationel risiko imødegås med kapital.

C.6 Andre oplysninger

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

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Modpartsrisici

- Operationelle risici

Katastroferisici

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

Renterisici

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

De forsikringsmæssige forpligtelser diskonteres med Finanstilsynets rentekurve.

Aktierisiko

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

Standardmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

Ejendomsrisici

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

Standardsolvensmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

Modpartsrisiko

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

Standardmodellen er passende og i overensstemmelse med risikoprofilen.

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

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

- Mangler i kontrolsystem
- Brexit
- Corona Virusset
- Gensam (som systemleverandør)

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

Risikotillæg:

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

Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.1 Særskilt beskrivelse af væsentlige aktivklasser

Aktiver:

Papir	Markedsværdi	Type
Forsikringshøjskolen	10 t.kr.	Type 1
Ejendomme	72.094 t.kr.	Ejendomsrisici

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

Tilgodehavende ved reassurance:

Kreditkvalitet	Sum af tilgodehavende
1	108.905 t.kr.
2	54.996 t.kr.
I alt	163.902 t.kr.

Andre type 1 eksponeringer (likviditet):

Rating	Sum af likvider
0	123.983 t.kr.
2	19.794 t.kr.
Ingen rating	1.986 t.kr.
I alt	145.763 t.kr.

Type 2 eksponeringer:

Aktiv	Sum
Tilgodehavende ved forsikringstagere	3.159 t.kr.
Likvide beholdninger	145.763 t.kr.
Andre tilgodehavender	24 t.kr.
I alt	148.946 t.kr.

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

D.1.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

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

Selskabet medregner ikke det immaterielle aktiv bestående af IT udviklingsomkostninger under selskabets aktiver i SCR-balancen. Og selskabet medregner ikke fortjenstmargenen som en del af selskabets passiver i SCR-balancen.

D.2 forsikringsmæssige hensættelser

D.2.1 Beskrivelse af værdien i hver væsentlig branche

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

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

D.2.2 Beskrivelse af usikkerheden

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser er i sin natur usikker, da den alene består af historiske data som er fremdiskonteret. Selskabets datagrundlag er ikke så stort og da der ikke har været effektive forebyggende kontroller i risikostyring og aktuarfunktionerne foreligger der usikkerhed om værdien af hensættelserne.

D.2.3 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

Ingen forskelle

D.2.4 Matchtilpasning

Anvendes ikke

D.2.5 Volatilitetsjustering

Anvendes ikke

D.2.6 Risikofri rentekurve

Anvendes ikke

D.2.7 Overgangsfradrag

Anvendes ikke

D.2.8 yderligere beskrivelse af:

I Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler

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

II Væsentlige ændringer

Ingen væsentlige ændringer i forhold til forudgående rapporteringsperiode.

D.3 Andre forpligtelser

D.3.1 beskrivelse af værdiansættelse af andre væsentlige forpligtelser

Andre forpligtelser består i udskudt skat samt øvrige gældsposter.

D.3.2 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Ingen

D.5 Andre oplysninger

Ingen

Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

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

Jf. Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber skal bestyrelsen beslutte en kapitalplan. Kapitalplanen skal sikre, at selskabets kapitalgrundlag er tilstrækkelig til at dække de risici, som selskabet kan forventes at blive udsat for ved fortsat drift i henhold til den fastsatte strategi. Kapitalplanen omfatter en 3-årig periode fra 2019 til 2021.

Selskabets kapitalgrundlag udgør pr. 1. januar 2022 68,6 mio. kr. Solvenskapitalkravet er opgjort til 67,2 kr. Solvensmargenen udgør således 1,4 mio. kr. og solvensdækningen udgør således 102.

Selskabets budgetter for perioden udviser en yderligere forventet konsolidering på 5-10 mio. kr. Desuden har selskabet i 2021 solgt en større ejendomsportefølje som er med til at forbedre selskabets solvens betydeligt.

E.1.2 Kapitalgrundlagets sammensætning og væsentlige ændringer

Kapitalgrundlaget består af 68,6 mio. kr. Tier 1 kapitalen består af Solvens II kapitalen herunder selskabets overførte overskud samt fortjenstmargen efter skat fratrukket udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver, som ikke må tælles med i kapitalgrundlaget. Foruden Tier 1 kapital består kapitalgrundlaget af 19,3 mio. kr. Tier 2 kapital. Tier 2 kapitalen består af selskabets ansvarlige lån stillet af selskabets aktionærer.

Minimumskapitalkravet udgør 30,2 mio. kr. (2020: 27,6 mio. kr.)

E.1.3 Klassificering af kapitalgrundlaget

Tier 1: 49,3 mio. kr. – Selskabets selskabskapital overførte overskud samt fortjenstmargen

Tier 2: 19,3 mio. kr. – Selskabets ansvarlige lån

E.1.4 Basiskapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet

Tier 1: 49,3 mio. kr. - Selskabets selskabskapital, overførte overskud samt fortjenstmargen, fratrukket værdien af immaterielle aktiver, som ikke må medregnes i kapitalgrundlaget samt de udskudte skatteaktiver.

Tier 2: 6,0 mio. kr. – Selskabets ansvarlige lånekapital på 19,3 mio. kr. som max kan indgå i basiskapitalen til dækning af minimumskapitalkravet med 20% af selskabets kapitalkrav.

I alt: 55,3 mio. kr.

E.1.5 Væsentlige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Immaterielle aktiver	0 t.kr.	6.002 t.kr.

E.1.6 Yderligere specificering

Ingen

E.1.7 Supplerende kapitalgrundlag

I forhold til selskabets supplerende kapitalgrundlag består dette af 19.320 t.kr. ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital kommer fra:

Långiver	Valuta	Beløb	Rentesats	Udløb	Afvikling
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	3.120.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Bering Time	DKK	800.000	CIBOR3 + 1 pct. point	uopsigeligt	NEJ
Lindbjerggård Invest ApS	DKK	8.000.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM2013 ApS	DKK	1.850.000	10%	uopsigeligt	NEJ
PHM2010 ApS	DKK	5.550.000	10%	uopsigeligt	NEJ

Alle lån er uopsigelige uden udløb.

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

E.1.8 beskrivelse af væsentlige elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget

Ingen.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

E.2.1 Størrelse af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav: 67,2 mio. kr.

Minimumskapital: 30,2 mio. kr.

E.2.2 opdeling af solvenskapitalkravet i risikomoduler

Primært solvenskapitalkrav

Markedsrisici	18.313
Modpartsrisici	7.728
Sundhedsforsikringsrisici	12.867
Skadesforsikringsrisici	40.840
Diversifikation	-23.566
Primært solvenskapitalkrav	56.182

Solvenskapitalkrav

Primært solvenskapitalkrav	56.182
Operationelle risici	11.004
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	67.186

E.2.3 Forenklede beregninger

Standardformlen anvendes

E.2.4 standardformlen

Standardformlen anvendes

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

F Fortsat

E.2.6 input selskabet anvender til beregning af minimumskapitalkrav

Selskabets minimumskapital er 30,233 mio. kr.

E.2.7 Eventuelle væsentlige ændringer

Ingen væsentlig ændring i forhold til forudgående år.

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

E.3.1 Selskabets anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici

Selskabet har ingen aktier.

E.3.2 Størrelse på kapitalkrav for delmodulet

Selskabet har ingen aktier

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

IR – Standardformlen anvendes

- E.4.1 Beskrivelse af formål selskabet anvender den interne model til
- E.4.2 Beskrivelse af den interne models anvendelsesområde
- E.4.3 Partiel intern model
- E.4.4 Anvendte metoder i den interne model
- E.4.5 Forklaring af forskelle mellem underliggende antagelser i anvendt standardformel og interne model
- E.4.6 Risikomål og tidshorisont
- E.4.7 Beskrivelse af art og relevansen af data i den interne model

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

IR – Ingen manglende overholdelse af minimumskapitalkravet eller væsentlige afvigelser fra forsikringsselskabets solvenskapitalkrav.

- E.5.1 Afvigelse af selskabets minimumskapitalkrav
- E.5.2 Afvigelsens omfang på rapporteringsdatoen
- E.5.3 Afvigelse af selskabets solvenskapitalkrav
- E.5.4 ikke korrigerede afvigelser af solvenskapitalkrav

E.6 Andre oplysninger

Ingen øvrige væsentlige oplysninger omkring kapitalforvaltningen.

Yderligere frivillige oplysninger

Ingen