# SFCR rapport

AROS
FORSIKRING

# Indholdsfortegnelse


Sammendrag ..... 3

A. Virksomhed og resultater ..... 7

A.1 Virksomhed ..... 8

A.2 Forsikringsresultater ..... 9

A.3 Investeringsresultater ..... 144

A.4 Resultater af andre aktiviteter ..... 166

A.5 Andre oplysninger ..... 176

B. Ledelsessystem ..... 176

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet ..... 16

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav ..... 209

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens ..... 222

B.4 Internt kontrolsystem ..... 299

B.5 Intern auditfunktion ..... 31

B.6 Aktuarfunktion ..... 332

B.7 Outsourcing ..... 343

B.8 Andre oplysninger ..... 36

C. Risikoprofil ..... 35

C.1 Forsikringsrisici ..... 365

C.2 Markedsrisici ..... 405

C.3 Kreditrisici ..... 456

C.4 Likviditetsrisici ..... 467

C.5 Operationelle risici ..... 478

C.6 Andre væsentlige risici ..... 49

C.7 Andre oplysninger ..... 50

D. Værdiansættelse til solvensformål ..... 50

D.1 Aktiver ..... 50

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser ..... 50

D.3 Andre forpligtelser ..... 51

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder ..... 52

D.5 Andre oplysninger ..... 52

E. Kapitalforvaltning ..... 53

E.1 Kapitalgrundlag ..... 53

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav ..... 554

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet. 565

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model ..... 565

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet ..... 565

E.6 Andre oplysninger ..... 576

# Sammendrag

Aros Forsikring er et dansk skadeforsikringsselskab. Selskabets strategi inden for forsikrings-forretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark. Dette har været selskabets strategi igennem en lang årrække, og konceptet er forfinet igennem hele perioden i 2024, og det bla. ved en opdatering af selskabets servicepolitik.

I 2024 har selskabet opnået en vækst i porteføljen på 18 %, hvilket er over det budgetterede. Det forsikringstekniske resultat i 2024 viser et overskud på kr. 10,3 mio. kr. og det er i sig selv meget tilfredsstillende. Det er selskabets forventning, at væksten vil fortsætte på samme høje niveau i 2025.

Væksten er vigtig for Aros Forsikring, da den skal sikre en lavere omkostningsprocent og dermed muligheden for i endnu højere grad at være konkurrencedygtig og dermed give tilbage til kunderne.

Combined ratio blev i 2024 på 97,7 imod 101,7 i 2023, hvilket er bedre end forventet og budgetteret. Selskabets samlede investeringsresultat for 2024 blev på 12,2 mio. kr., hvilket vurderes at være fornuftigt i det aktuelle marked.

Selskabet har stor fokus på kundetilfredshed, og dette har også givet betydelige resultater i 2024. Dette ses både ved en fortsat høj kundeloyalitet, men også ved topresultater i både interne og eksterne kundetilfredshedsmålinger. Aros Forsikring har som mål at være det mest anbefalede selskab i Danmark.

<u>Kundeloyalitet</u>

I 2024 var kundeloyaliteten i gennemsnit 8,1 år. Et lille fald i forhold til året før og dermed under det forventede, men stadig på et meget højt niveau i branchen. Den lidt vigende udvikling kan delvis forklares af en generelt lavere forbrugerloyalitet. Derudover har selskabet i 2024 omtegnet selskabets kunder til nyeste produkter, herunder lavet prisjusteringer, hvilket også har haft en vis betydning. Det er selskabets mål igen at forøge kundeloyaliteten i 2025.

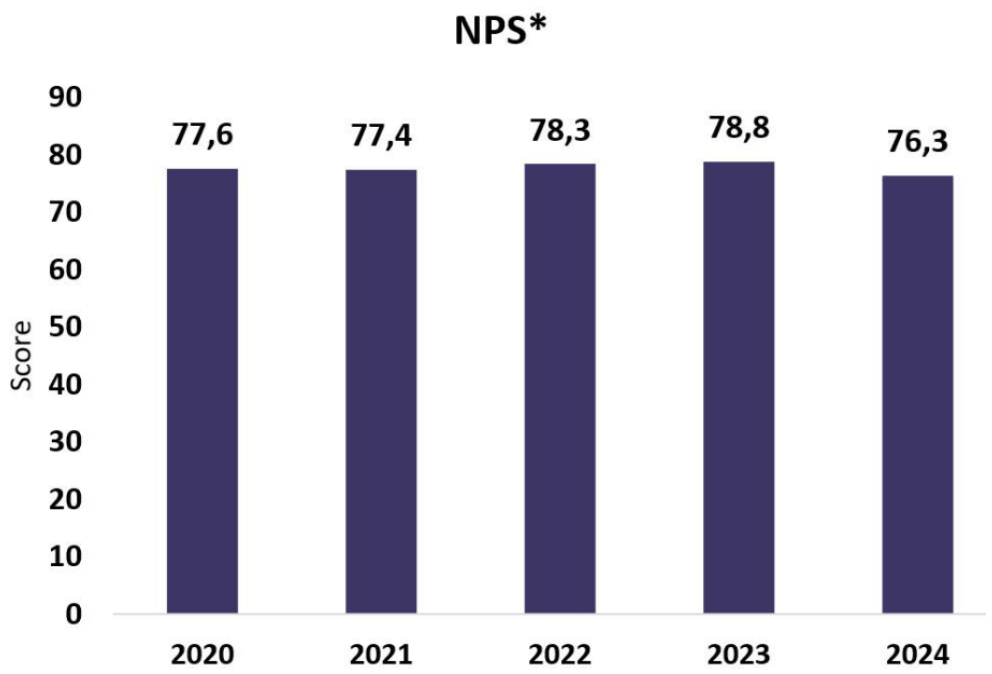
NPS-målingen i 2024 blev på 76,3 % og dermed en anelse lavere end de sidste par år, men stadig på et meget højt niveau og som forventet.

Selskabet er meget bevidst om, at den høje kundetilfredshed kun kan fastholdes ved kontinuerligt at udvikle og forbedre de af kunderne ønskede services, herunder intuitive selvbetjeningsportaler som MitAros portalen.

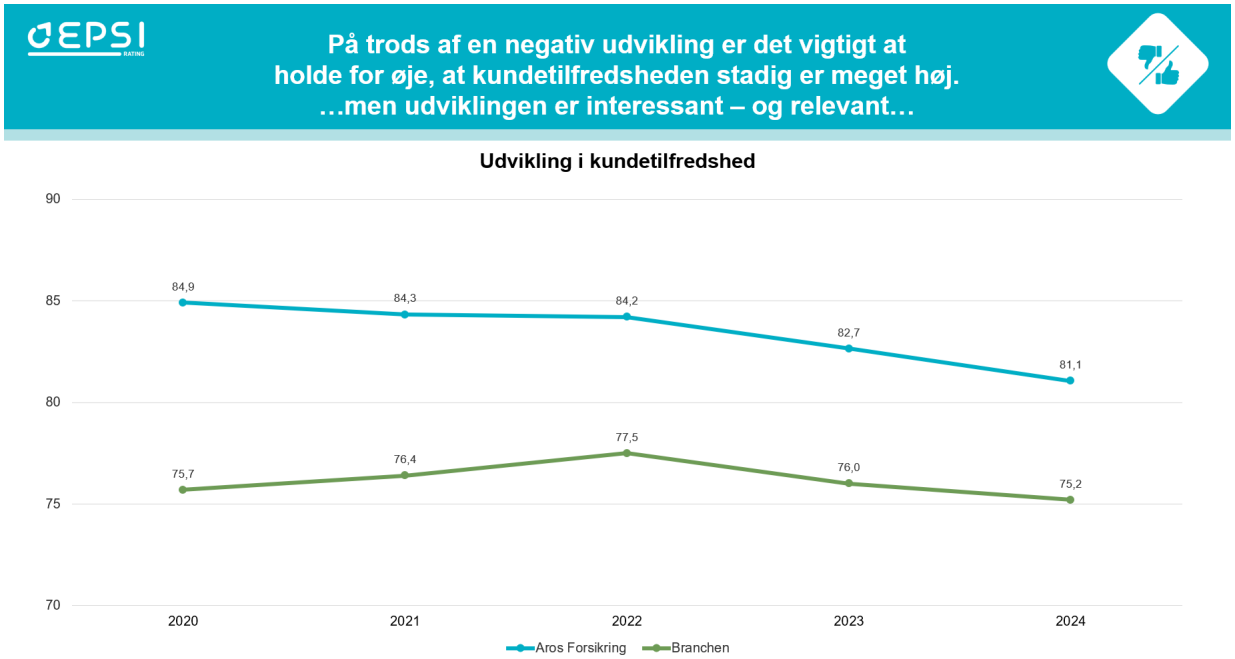
Derfor har selskabet også i 2024 suppleret kundeanalyserne ved at afholde workshop med kundefokusgrupper, der gav input til bl.a. ny selvbetjeningsportal, der lanceres i 2025.

Det er selskabets mål, at NPS-scoren fastholdes på det nuværende niveau i 2025.

NPS (NET PROMOTER SCORE)




EPSI (uafhængig kundetilfredshedsmåling)




Bestyrelsen i Aros Forsikring består af 6 personer, hvoraf de 2 medlemmer er medarbejdervalgte. Aros Forsikrings bestyrelse, direktion og den øvrige organisations kompetencer afspejler selskabets væsentligste aktivitetsområder – forsikringsforretningen og investeringer samt

risikostyring og kontroller. Selskabet har to forretningsområder – forsikringsdriften og investeringsområdet. Bestyrelsen og forretningen har meget stor fokus på begge dele.

Bestyrelsen har udnævnt fire nøglepersoner og foretaget etablering af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern audit-funktion. Disse funktioner er etableret i henhold til reglerne under Solvens II. Der er ikke udnævnt nye nøglepersoner i løbet af 2024.

Risikostyringsfunktionen skal blandt andet overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen. Compliancefunktionen skal blandt andet mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for vurdering af de forsikringsmæssige hensættelser. Intern audit vurderer bl.a., om virksomhedens interne kontrolsystem i øvrigt er hensigtsmæssigt og betryggende opbygget. Selskabet har stor gavn af disse 4 nøglepersoner og funktioner, og disse funktioner understøtter en stærk compliance og governancekultur i selskabet.

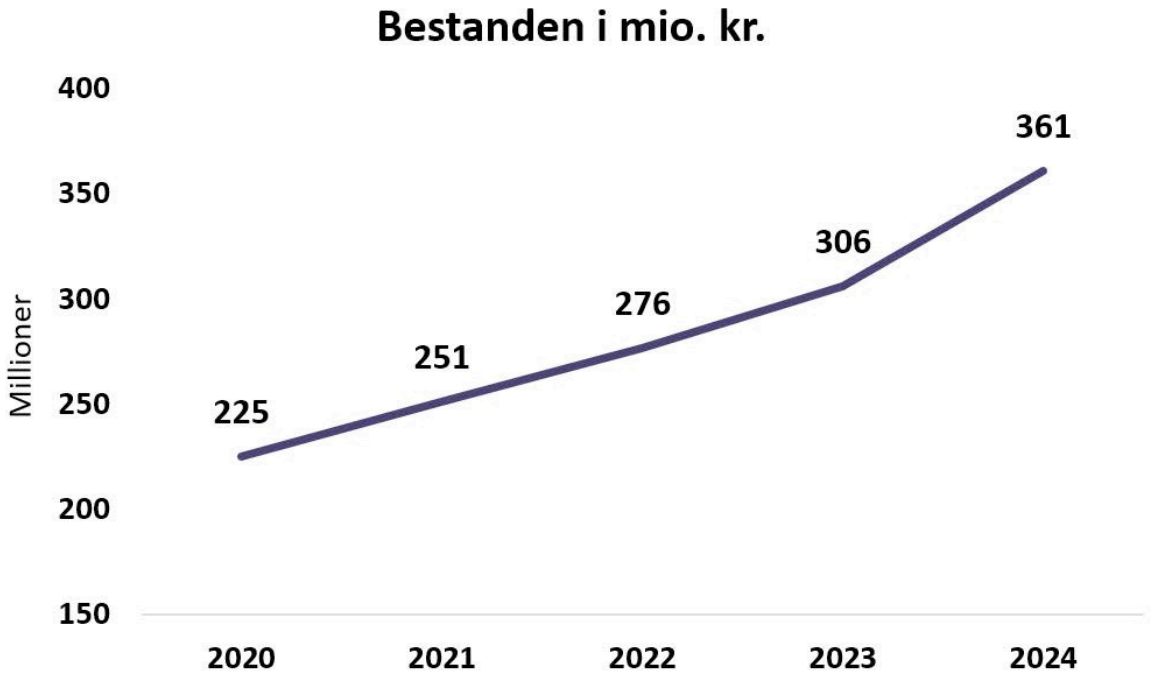
Selskabet har i 2024 opgjort sit solvenskapitalkrav, hvilket er mindstekravet til kapitalens størrelse, ved anvendelse af standardmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Selskabets ricisi beregnes derfor med afsæt i standardmodellens formler.

Selskabet har pr. 31. december 2024 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 138,3 mio. kr. (2023: 129.9 mio. kr.). Selskabets kapitalgrundlag udgør 315,5 mio. kr. Overdækningen udgør således 177,2 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital svarende til en overdækning på 228%. Selskabet har således en ganske betydelig solvensmæssig overdækning. Selskabets minimumskapitalkrav (MCR) udgør kr. 45,4 mio.

I relation til værdiansættelse af aktiverne er der kun den forskel, at immaterielle aktiver værdiansættes til nul ved solvensopgørelsen, mens disse aktiver regnskabsmæssigt værdiansættes til den regnskabsmæssige værdi. Ellers er der ingen forskel på den måde, som selskabets aktiver værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen.

Aros Forsikring har en meget robust kapitalplanlægning. Aros Forsikring er desuden meget velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at udvikle forretningen og bære en risiko på investeringsområdet. Selskabet har som mål at have en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år.

Selskabet har således også igennem de seneste 4-5 år haft en fin vækst i forsikringsforretningen, og dette ikke mindst sammenlignet med andre forsikringsselskaber i Danmark. Selskabet har i 2024 opnået en organisk vækst i bestanden på 18 %.




Selskabet har ikke haft inspektion fra Finanstilsynet i 2024. Selskabet har senest haft inspektion fra Finanstilsynet i 2017. Selskabet er dog helt klar til at modtage en inspektion, hvis det måtte være tilfældet i de kommende år.

Selskabet har også nedsat et revisionsudvalg. Bestyrelsen har i den forbindelse besluttet, at det er den samlede bestyrelse, der udgør revisionsudvalget i selskabet.

I relation til selskabets risikoprofil skal det bemærkes, at selskabet hverken i relation til forsikringsdriften eller i forhold til sine investeringer har ændret profilen hen over rapporterings-perioden. Formålet med risikostyringen i Aros Forsikring er således helt overordnet at skabe forretningsmæssig værdi. Risikostyringen skal give selskabets ledelse en større tryghed og give en bedre forståelse for selskabets risici, således at usikkerhed og omkostninger kan reduceres. Dette er den strategi, som selskabet har fastholdt koncistent igennem en lang årække.

Risikostyringen skal derfor understøtte selskabets strategier gennem fremme af en sund risikokultur i selskabet. Selskabet arbejder fortsat meget specifikt på at udvikle og forbedre metoder og processer til identifikation, måling, styring og rapportering af risici. Dette sker bl.a. i en øget rapportering herom fra selskabets risikokomite.

Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikringsselskabet er eller kan blive mødt med i dets strategiske planlægningsperiode og herudover foretage en vurdering af, om det beregnede solvensbehov har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risicis virkning indenfor de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode (aktuelt en 6-årig forretningsmodel).

Risikovurderingsrapporten laves af bestyrelsen i henhold til årsplanen i 3. og 4. kvartal, herunder laves beskrivelser og kvantificering af væsentlige risici, vurdering af afvigelser mellem risikoprofil

og forudsætninger for beregning af solvenskapitalkravet, vurdering af risici imødegået af kapital og risici imødegået af risikobegrænsende foranstaltninger. Rapporten udarbejdes i forlængelse af bestyrelsens udarbejdelse/opdatering af forretningsmodellen på bestyrelsesmøde i september måned.

Selskabet anvender standardmodellen. Overordnet finder Aros Forsikring således, at standard-modellen er passende for Aros Forsikring, idet den er udarbejdet af EIOPA til brug for forsikrings-selskaber i EU. Selskabet har tidligere beregnet solvenskapitalkravet ved hjælp af de metoder, som blev anvendt til QIS5. Disse metoder er nu videreført i den standardmodel, som ligger i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Bestyrelsen vurderer helt overordnet, at standardmodellen giver et retvisende billede af selskabets risiko og solvensbehov.

Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model, både på forudsætninger og metoder, repræsenterer den risikoprofil, som selskabet har. Modellen repræsenterer derudover det, som selskabet opfatter som best practice inden for Value-at-Risk-modeller.

Parametrene for de forsikringsmæssige risici er udviklet på skadedata fra et bredt udsnit af europæiske forsikringsselskaber, herunder også selskaber med erhvervs-, landbrugs- og industriforsikringer. Selskabet har dog vurderet, at afvigelserne ikke diskvalificerer parametrene, og at de formentlig giver selskabet et højere kapitalkrav end nødvendigt, og det er ud fra et forsigtighedsprincip acceptabelt.

For så vidt angår markedsrisiciene er det ligeledes bestyrelsens vurdering, at standardmodellens metoder og parametre afspejler det solvensbehov selskabet har.

# A. Virksomhed og resultater

## A.1 Virksomhed

Aros Forsikring Gensidigt Forsikringsselskab
Viby Ringvej 4B, 8.
8260 Viby J
Cvr nr. 35992715

Gensidigt selskab (kundeejet)

**Koncernforhold:**
Selskabet indgår ikke i nogen form for koncern.

Tilsynsmyndighed: Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, tlf. nr. 3355 8282. Ansvarligt kontor: Reassurance og skadeforsikring

Selskabets eksterne revisor: Deloitte, Casper Guldmann e-mail: cguldmann@deloitte.dk.

Beskrivelse af de personer, der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet:

**Oversigt over ledende medarbejdere og nøglepersoner i selskabet:**

**Bestyrelse:**
Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)
Michael Gunni Busck, Højbjerg (næstformand)
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg

Niels Peter Rosenkrands, Præstø
Berit Larsen, Mårslet (medarbejdervalgt)
Thomas Amtrup, Viborg (medarbejdervalgt)

**Aros Forsikring GS delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen):**
Erik Kristensen, Egtved
Hanne Knörr, Roskilde
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg
Henrik Nüchel, Højbjerg
Henrik Oluf Jensen, Hjørring
Jan Thomasen, Ebeltoft
Jens Christian Hundahl, Vonge
Jens Weinkouff Højmark, Skanderborg
Jesper Smed, Skødstrup
Karin Buhl Slæggerup, Højbjerg
Lars Dahl-Nielsen, Vejle
Lea Lucie Larsen, Aarhus C
Lene Mortensen, Horsens
Merete Andersen, Aarhus C
Michael Gunni Busck, Højbjerg
Niels Peter Rosenkrands, Næstved
Palle Jacobsen, Aarhus C
Thomas Hermann, Farsø
Vibeke Thougård Nielsen, Åbyhøj

**Ledende medarbejdere:**

| | |
|---|---|
| Adm.direktør/Chief Executive Officer/CEO | Morten Dissing |
| Chief Finance Officer/CFO | Flemming Ravnsbæk |
| Chief Commercial Officer/CCO | Martin Celund Jørgensen |
| Chief Operating Officer/COO | Kurt Rasmussen |

**Nøglepersoner i selskabet:**

| | |
|---|---|
| Compliance | Kurt Rasmussen |
| Aktuar | Flemming Ravnsbæk |
| Risikostyring | Morten Dissing |
| Internal audit | Jens Harck |

Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark, og tegner således forsikringer i hele landet.

**Brancher:**
Selskabet har, jf. tilladelse fra Finanstilsynet, bemyndigelse til at drive forsikringsvirksomhed på følgende skadeforsikringsområder/forsikringsklasser:

- Klasse 1: Ulykke (omfatter ikke lovpligtig arbejdsskadeforsikring)
- Klasse 2: Sygdom
- Klasse 3: Kaskoforsikring for landkøretøjer
- Klasse 7: Godstransport (herunder varer, bagage og alt andet gods)
- Klasse 8: Brand og naturkræfter – begrænset til skade på parcel- og fritidshuse.

- Klasse 9: Andre skader på ejendom, for så vidt angår skade, herunder vandskade, på fast ejendom, begrænset til de under klasse 8 nævnte ejendomme.
- Klasse 10: Ansvarsforsikring for motordrevne landkøretøjer
- Klasse 13: Almindelig ansvarsforsikring
- Klasse 16: Diverse økonomiske tab
- Klasse 17: Retshjælpsforsikring
- Klasse 18: Assistance

I rapporteringsperioden er der ikke indtruffet ekstraordinære forhold eller begivenheder.

## A.2 Forsikringsresultater

### Årets resultat og egenkapital

Årets samlede resultat efter skat viser et overskud på 17,2 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 9,5 mio. kr. Selskabet betragter det opnåede resultat i 2024 som meget tilfredsstillende.

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Resultat før skat** | | **23.017.535** | **12.458.826** |
| Skat | 7 | (5.819.745) | (2.868.459) |
| **Årets resultat** | | **17.197.790** | **9.590.367** |

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| | Note | kr. | kr. |
| **Disponering** | | | |
| Overført til dispositionsfond | | 17.197.790 | 9.590.367 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele | | - | - |
| **I alt** | | **17.197.790** | **9.590.367** |

Efter overførsel til dispositionsfond udgør selskabets egenkapital ultimo 2024 317,9 mio. kr. Den gennemsnitlige egenkapital i 2024 blev forrentet med 5,6 %, hvilket er tilfredsstillende.

### Forsikringsteknisk resultat

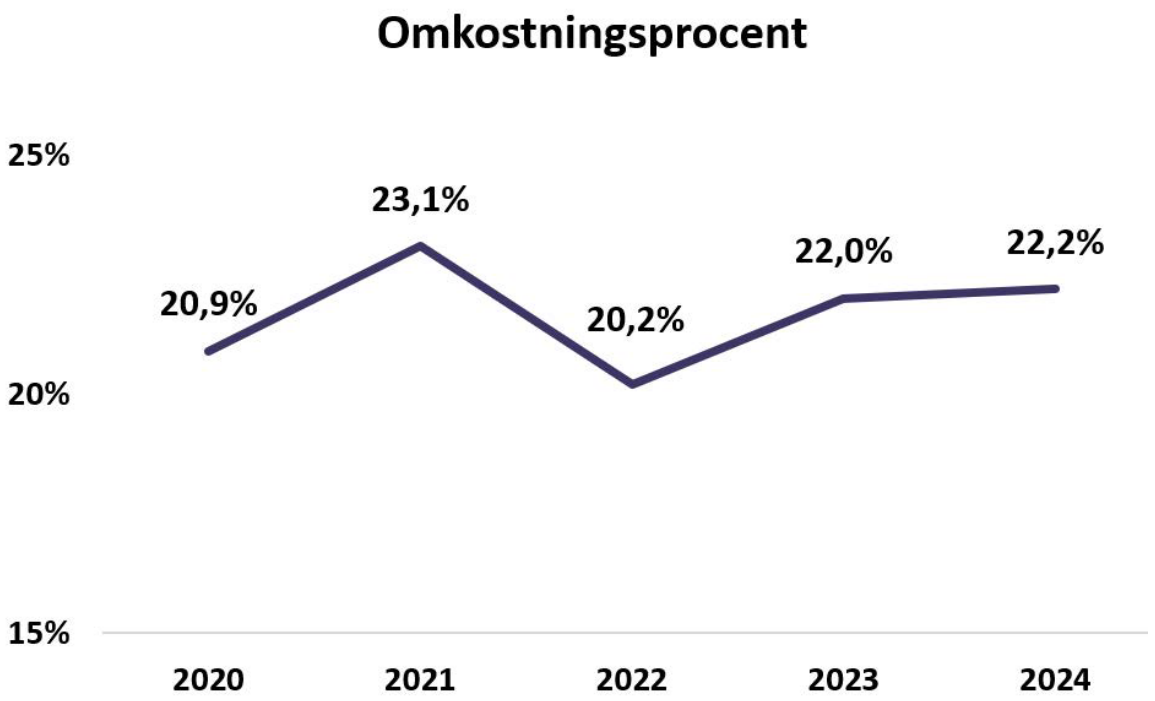
Det forsikringstekniske resultat i 2024 viser et overskud på 10,3 mio. kr. mod et underskud på 2,1 mio. kr. i 2023. Resultatet er således forbedret, hvilket har været selskabets mål. Det er selsklabets forventning, at væksten vil fortsætte på samme høje niveau i 2025.

## Resultatopgørelse

| | Note | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|---|
| **Præmieindtægter** | | | |
| Bruttopræmier | | 340.741.681 | 294.652.902 |
| Afgivne forsikringspræmier | | (16.680.335) | (14.895.151) |
| Ændring i præmiehensættelser | | (9.272.794) | (3.611.593) |
| **Præmieindtægter f.e.r.** | | **314.788.552** | **276.146.158** |
| | | | |
| **Forsikringsteknisk rente** | | 2.676.990 | 2.876.812 |
| | | | |
| **Erstatningsudgifter** | | | |
| Udbetalte erstatninger | | (255.194.886) | (202.988.535) |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 11.999.209 | 4.057.846 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 12.478.045 | (20.738.947) |
| Ændring i risikomargen | | 109.011 | (334.754) |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | (3.004.283) | 2.773.520 |
| **Erstatningsudgifter f.e.r.** | | **(233.612.904)** | **(217.230.870)** |
| | | | |
| **Forsikringsmæssige driftsomkostninger** | | | |
| Erhvervelsesomkostninger | | (44.358.159) | (36.548.637) |
| Administrationsomkostninger | | (29.123.472) | (27.353.950) |
| **Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.** | 3 | **(73.481.631)** | **(63.902.588)** |
| | | | |
| **Forsikringsteknisk resultat** | | **10.371.007** | **(2.110.487)** |

| | Note | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|---|
| **Investeringsafkast** | | | |
| Indtægter af investeringsejendomme | | 2.162.866 | 2.536.280 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | 5 | 7.855.818 | 2.870.592 |
| Kursreguleringer | 6 | 11.817.274 | 17.894.115 |
| Renteudgifter | | (1.635) | (5.433) |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | (2.808.334) | (2.534.515) |
| **Investeringsafkast** | | **19.025.988** | **20.761.040** |
| **Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser** | | **(6.797.157)** | **(6.584.048)** |
| **Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser** | | **12.228.831** | **14.176.992** |
| Andre indtægter | | 417.697 | 392.321 |
| **Resultat før skat** | | **23.017.535** | **12.458.826** |
| Skat | 7 | (5.819.745) | (2.868.459) |
| **Årets resultat** | | **17.197.790** | **9.590.367** |

Konkret havde selskabet en omkostningsprocent i størrelsesorden på 22,2 i 2024, hvilket også var forventningen i forhold til sidste år, og det er meget tilfredsstillende. Det forventes, at procenten forbedres løbende over de kommende 2-3 år og ned til et niveau i størrelsesordenen ca. 18-20 procent. Dette sker i takt med den vækst, som selskabet oplever, hvor omkostningerne ikke stiger tilsvarende, og derfor vil omkostningsprocenten automatisk falde over tid. Det er en af de væsentligste årsager til, at selskabet har de vækstønsker, som selskabet aktuelt har, jf. den gældende forretningsmodel.




Forsikringsteknisk resultat opgjort på de 3 største brancher og på øvrige forsikringsklasser under ét:

## 4. Branchefordeling

| | Ulykkes-forsikring t.kr. | Motorkøretøjs-forsikring, kasko t.kr. | Brand- og løsøreforsikring (privat) t.kr. | Anden direkte forsikring t.kr. | I alt t.kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| **2024** | | | | | |
| **Bruttopræmier** | **55.108** | **129.091** | **121.619** | **34.924** | **340.742** |
| Bruttopræmieindtægter | 53.575 | 124.649 | 119.925 | 33.320 | 331.469 |
| Bruttoerstatningsudgifter | (52.135) | (80.506) | (78.244) | (31.722) | (242.608) |
| Bruttodriftsomkostninger | (11.877) | (27.633) | (26.585) | (7.387) | (73.482) |
| Resultat af afgiven forretning | 285 | - | (2.537) | (5.433) | (7.685) |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 454 | 870 | 1.104 | 249 | 2.677 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **(9.698)** | **17.380** | **13.662** | **(10.973)** | **10.371** |
| Antallet af erstatninger | 2.050 | 13.441 | 7.587 | 1.524 | 24.602 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader | 24 | 6 | 10 | 21 | 10 |
| Erstatningsfrekvensen | 5,6% | 34,7% | 19,7% | 3,7% | 20,8% |

| | Ulykkes-forsikring t.kr. | Motorkøretøjs-forsikring, kasko t.kr. | Brand- og løsøreforsik-ring (privat) t.kr. | Anden direkte forsikring t.kr. | I alt t.kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| **2023** | | | | | |
| **Bruttopræmier** | **47.514** | **104.953** | **112.558** | **29.628** | **294.653** |
| Bruttopræmieindtægter | 46.946 | 102.654 | 111.500 | 29.941 | 291.041 |
| Bruttoerstatningsudgifter | (27.433) | (69.723) | (96.719) | (30.188) | (224.062) |
| Bruttodriftsomkostninger | (10.308) | (22.539) | (24.482) | (6.574) | (63.903) |
| Resultat af afgiven forretning | (597) | - | (1.509) | (5.959) | (8.064) |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 489 | 888 | 1.234 | 266 | 2.877 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **9.098** | **11.280** | **(9.975)** | **(12.514)** | **(2.111)** |
| Antallet af erstatninger | 1.672 | 11.147 | 7.244 | 1.243 | 21.306 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader | 16 | 6 | 13 | 24 | 11 |
| Erstatningsfrekvensen | 5,2% | 32,4% | 22,5% | 3,1% | 20,4% |

Samtlige bruttopræmier mv. vedrører forsikringer i Danmark, og selskabet har kun forsikringsmæssig forretning i Danmark.

### A.3 Investeringsresultater

Aros Forsikring er velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at bære risiko på investeringsområdet.

Værdien af selskabets betydelige værdipapirbeholdning er underkastet markedskonjunkturerne, hvorfor der dog vil være risiko for ikke uvæsentlige negative kursreguleringer i enkelte kalenderår.

Den samlede risikoevne begrænses af, at Aros Forsikring ønsker en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år. Investeringsstrategien er således baseret på et forsigtighedsprincip, hvor man agerer konservativt i forhold til markedet.

Den overordnede målsætning for placering af Aros Forsikrings investeringsaktiver er at optimere afkastet i forhold til det fastlagte risikoniveau. Herunder skal der være en så stor spredning af de samlede investeringer, at selv om enkelte investeringer eventuelt måtte give utilfredsstillende afkast, vil selskabet kunne udrede de løbende forpligtigelser og honorere fremtidige ydelser til selskabets forsikringstagere.

Selskabets ledelse skal til enhver tid søge at opnå det størst mulige afkast af enhver foretagen investering, idet enhver investering skal foretages under behørig hensyntagen til investeringens risikoprofil, likviditet og afkast. Investeringsaktiverne skal, når der ses bort fra ejendoms-investeringerne, være likvide og omsættelige.

Styring af selskabets finansielle positioner er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, idet resultatet heraf har væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening.

Denne overordnede målsætning søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici.

Forvaltningen sker ved indgåelse af aftaler om investeringsrådgivning og gennemførelse af investeringer.

Investeringerne tilrettelægges i overensstemmelse med reglerne under prudent person.

---o0o---

Resultatet af investeringsvirksomheden viser et overskud i 2024 på 12,2 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 14,1 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2024 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytte på 7,8 mio. kr.

Selskabet relevante aktivklasser er følgende:

<u>Indtægter fra associeret virksomhed</u>

Indtægter fra associeret virksomhed omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i den associerede virksomhed.

Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme omfatter overskud eller underskud ved drift af selskabets investeringsejendomme. Regulering af investeringsejendommenes værdi opføres ikke under denne post, men under posten "Kursreguleringer".

Renteindtægter og udbytter mv.

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renter og -rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres under denne post udbytter af kapitalandele, medmindre beløbene henhører under posten "Indtægter fra associeret virksomhed".

Kursreguleringer
Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen. Undtaget herfra er værdireguleringer vedrørende associeret virksomhed.

Selskabet har ikke gevinster eller tab, der indregnes direkte på egenkapitalen, ligesom man ikke har foretaget investeringer i securitisering.

Renteudgifter

Renteudgifter omfatter renter af selskabtes indlån i kreditinstitutter.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten vedrører administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden.

Der henvises til Aros Forsikrings årsrapport for 2024 for kvalitative oplysninger om resultatet af selskabets investeringer.

| | Note | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|---|
| **Investeringsafkast** | | | |
| Indtægter af investeringsejendomme | | 2.162.866 | 2.536.280 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | 5 | 7.855.818 | 2.870.592 |
| Kursreguleringer | 6 | 11.817.274 | 17.894.115 |
| Renteudgifter | | (1.635) | (5.433) |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | (2.808.334) | (2.534.515) |
| **Investeringsafkast** | | **19.025.988** | **20.761.040** |
| **Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser** | | **(6.797.157)** | **(6.584.048)** |
| **Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser** | | **12.228.831** | **14.176.992** |
| Andre indtægter | | 417.697 | 392.321 |
| **Resultat før skat** | | **23.017.535** | **12.458.826** |

**Risici, der henregnes til investeringsområdet:**

Følgende aktivtyper/risici henregnes til investeringsområdet:

| |
|---|
| **Kontantplaceringer** |
| Kontantkonti, herunder placeringer på pengemarkedet |
| **Stats- og realkreditobligationer, Danmark** |
| Børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer |
| **Øvrige obligationer, udstedt af lande uden for DK, virksomheder og på emerging markets** |
| Børsnoterede danske og udenlandske obligationer |
| Danske og udenlandske obligationer, der handles på et reguleret marked, der kan sidestilles med en børs |
| **Aktier** |
| Børsnoterede danske og udenlandske aktier |
| Andele i danske investeringsforeninger |
| Andele i udenlandske investeringsforeninger og ETF'ere, der er underlagt UCITS-direktivet |
| Andele i datterselskaber og associerede virksomheder |
| Unoterede aktier |
| Strategiske og politiske aktier |
| **Ejendomme** |
| Ejendomme som primært betragtes som investeringsejendomme |
| **Øvrige aktiver** |
| Finansielle instrumenter til afdækning af risici i inveteringsporteføljen |
| Andre investeringsaktiver |

## A.4 Resultater af andre aktiviteter

Selskabet har ikke haft andre væsentlige indtægter eller udgifter i rapporteringsperioden.

### A.5 Andre oplysninger

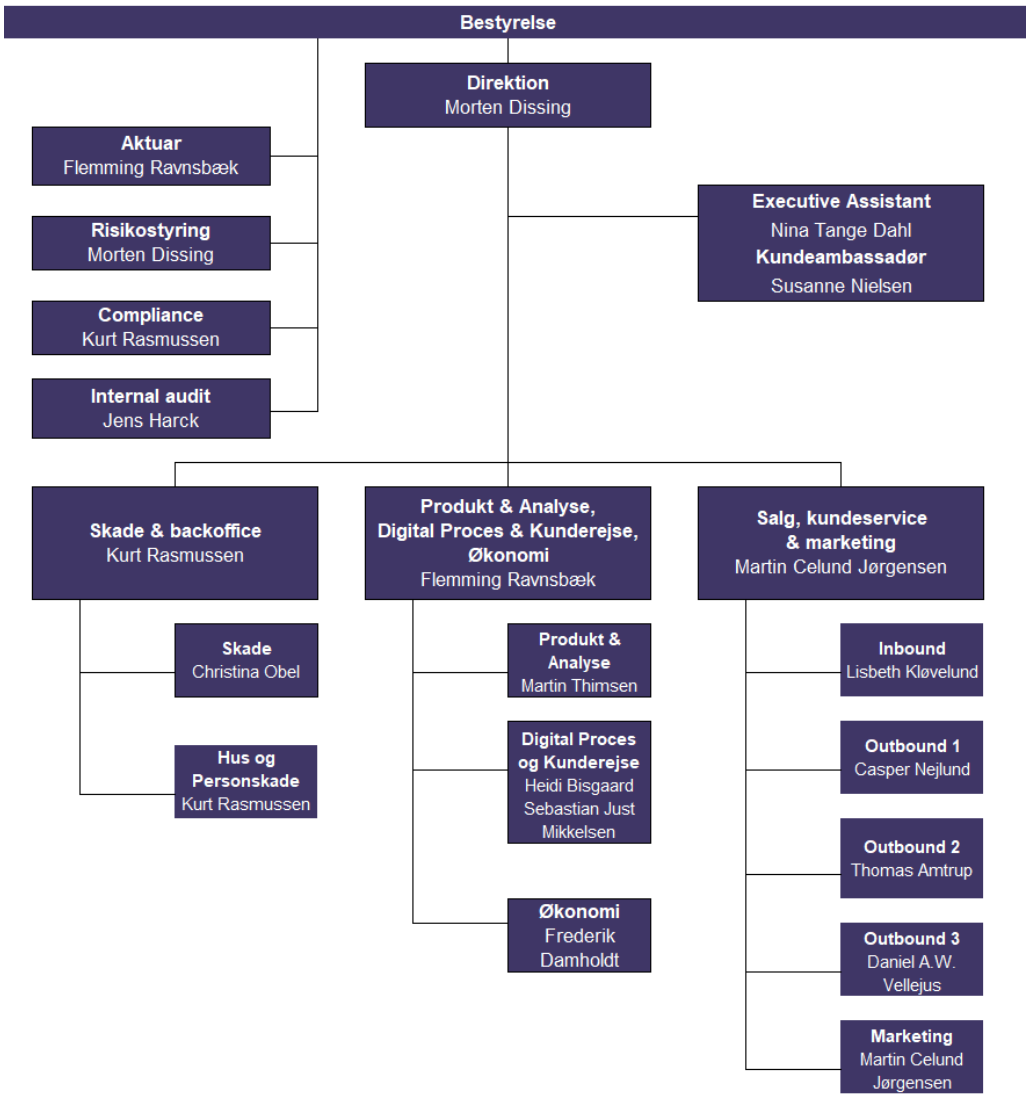
Selskabet vurderer ikke, at der er andre relevante væsentlige oplysninger omkring selskabets virksomhed eller resultater.

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabets ledelsesmæssige organer er følgende:

Generalforsamlingen (udgøres af de delegerede i selskabet), bestyrelsen, direktionen samt ledergruppen bestående af alle afdelingsledere i selskabet. Endvidere har selskabet også udpeget 4 nøglepersoner, jf. reglerne herom under Solvens II.




Generalforsamlingen har, inden for de ved vedtægternes fastsatte grænser, den højeste myndighed i alle selskabets forhold. Selskabets anliggender varetages af de blandt medlemmerne valgte delegerede og en bestyrelse.

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Endvidere vælger selskabets medarbejdere blandt medarbejderne 2 repræsentanter til bestyrelsen.

Bestyrelsen varetager det overordnede ansvar for selskabet. Bestyrelsen har ansvaret for selskabets investeringer og strategiske udvikling. Bestyrelsen har desuden nedsat et revisionsudvalg, der består af den samlede bestyrelse. Dette er også afrapporteret i selskabets årsrapport.

Direktionen består af én direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet, og som følger de instrukser, retningslinjer og anvisninger, der fastlægges af bestyrelsen. Direktionen og medlemmer af bestyrelsen repræsenterer selskabet udadtil.

Direktionen forestår sammen med bestyrelsen ledelsen af selskabets anliggender, og er sammen med bestyrelsen forpligtet til at anbringe selskabets kapital på en hensigtsmæssig måde, således at selskabet til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser.

Det påhviler direktøren at lede selskabets daglige drift i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, herunder Ledelsesbekendtgørelsen, Lov om Finansiel Virksomhed, de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, eventuelle andre skriftlige og mundtlige beslutninger og anvisninger fra bestyrelsen samt at foretage dispositioner, som er led i sædvanlig forretningsmæssig drift.

Selskabets ledergruppe består af selskabets direktion og afdelingsledere. Afdelingslederne har det overordende ansvar for ledelsen og styringen af selskabets afdelinger – salg, kundeservice, backoffice, skade, IT og økonomi. Hele den samlede ledergruppe indgår også selskabets risikokomite.

Derudover har selskabet 4 nøglepersoner/funktioner, jf. reglerne under Solvens II.

| | |
|---|---|
| Compliance | Kurt Rasmussen |
| Aktuar | Flemming Ravnsbæk |
| Risikostyringsstyring | Morten Dissing |
| Internal audit | Jens Harck |

Der er ikke udpeget nye nøglepersoner i 2024.

Samtidig har bestyrelsen nedsat et revisionsudvalg. Udvalget består af den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalgets opgaver er:

**Årsplan for 2025 for selskabets revisionsudvalg**

| Emne / Tidspunkt/dato | 20. februar kl. 14.00 | Bestyrelsesmøde samt general-forsamling 15. marts kl. 10.00 | 24. april kl. 15.00 | 12. juni kl. 14.00 | 5. september Kl. 14.00 | 9. oktober Kl. 10.00 Strategidag | 5. december kl. 12.00 | Måneds-rapportering |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Gennemgang af eventuelle tilførsler i revisionsprotokollatet. Herunder gennemgang af eventuelle bemærkninger fra den eksterne revision | | | | | X | | X | |
| Gennemgang af resultatet af den eksterne revision udført frem til december | | | | | | | X | |
| Gennemgang af plan for regnskabsaflæggelsesprocessen | | | | | | | X | |
| Overvågning af selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer med hensyn til regnskabsaflæggelsen | X | | | | | | | |
| Kontrol og overvågning af revisors uafhængighed – herunder godkendelse af konkrete ikke forhåndsgodkendte opgaver, der skal udføres af det eksterne revisionsfirma | X | | | | X | | X | |
| Drøftelse vedr. værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser | X | | | | | | | |
| Drøftelse af selskabets anvendte regnskabspraksis og eventuelle ændringer heri | X | | | | | | | |
| Gennemgang af årsrapport | X | | | | | | | |
| Gennemgang af revisionsprotokollat. Herunder opsummering af eventuelle bemærkninger fra den eksterne revision | X | | | | | | | |
| Gennemgang af kvaliteten af den eksterne revision | X | | | | | | | |
| Indstilling af revisor til valg på den kommende generalforsamling | X | | | | | | | |
| Gennemgang af revisionsplan for det kommende år | X | | | | | | | |

Der er ikke foretaget væsentlige ledelsesmæssige ændringer i selskabet i rapporteringsperioden.

---o0o---

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at selskabets ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring af selskabet.

Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte sine kunder.

Når der anvendes variable løndele, må den samlede variable løn, som selskabet forpligter sig til at udbetale, ikke udhule selskabets mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.

Selskabet skelner imellem, hvornår der benyttes fast løn, og hvornår der benyttes variabel løn.

Der udbetales kun fast løn for den enkeltes relevante kompetencer, erhvervserfaring og organisatoriske ansvar.

Variable løndele fastsættes på baggrund af en skønmæssig vurdering.

Følgende er omfattet af selskabets lønpolitik:

- Bestyrelsen

- Direktøren
- Afdelingsledere (CFO, CCO og COO)

Direktøren er ansat på almindelige ansættelsesvilkår. Der sker en årlig vurdering af aflønningen. Direktionens løn er kontrakttuelt suppleret med variabel løn i form af bonus.

CFO, CCO og COO´s løn er kontrakttuelt suppleret med variabel løn i form af bonus.

Der gennemføres årligt kontrol med, at aflønning sker i overensstemmelse med selskabets aflønningspolitik, ligesom selskabet årligt revurderer selve lønpolitikken. Selskabet har ved alle kontroller overholdt den gældende lønpolitik.

Selskabet har ikke tillægpensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering. Selskabet tildeler desuden ikke rettigheder til aktieoptioner eller aktier.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet eller med medlemmer af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet i løbet af 2024.

**B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i Aros Forsikring skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Aros Forsikring. Derudover skal ovennævnte personkreds til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse.

Ud fra selskabets forretningsmodel og risikoprofil anses følgende kompetencer relevante i bestyrelsen, i direktionen og ved nøglemedarbejdere:

- Forsikrings- og produktteknisk viden
- Markeds- og salgsstrategisk viden
- Virksomhedsøkonomisk viden
- Viden om afdækning af risici ved skadeforsikringsvirksomhed
- Viden om investeringsmæssige risici
- Viden om IT og risici forbundet hermed
- Juridisk viden

**Vurdering af bestyrelse og direktion**

Egnethed:
Ved egnethed forstås tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at besidde jobbet. Vurderingen foretages ud fra, om personen har en relevant uddannelse, relevant tidligere ansættelse og/eller ledelseserfaring. Vurderingen tager højde for de respektive pligter, som personen er blevet pålagt.

Hæderlighed:
Ved hæderlighed forstås at have et godt omdømme. Personer anses for at have et godt omdømme, hvis andet ikke er påvist, og hvis der ikke er nogen grund til at nære begrundet tvivl om personens gode omdømme. Vurderingen baseres bl.a. på kriminelle og administrative overtrædelser, tidligere afskedigelser og baggrunden herfor. Ved vurderingen tages der hensyn til alvoren af overtrædelsen.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **bestyrelsen**:
Vurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed, men der er ikke et krav om, at et bestyrelsesmedlem skal have erfaring fra den finansielle sektor eller særlig indsigt i finansielle virksomheders forhold, idet anden relevant erfaring kan være tilstrækkelig.

Ovennævnte krav anses for absolutte krav, som alle bestyrelsesmedlemmer som minimum skal leve op til. Derudover skal bestyrelsesmedlemmernes kompetencer ses i sammenhæng med selskabets mangfoldighedspolitik, således at der sikres en tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring i bestyrelsen.

Vurderingen af menige medlemmer af bestyrelsen foretages af bestyrelsens formandskab og af den samlede bestyrelse i forbindelse med den årlige evaluering. Vurderingen af bestyrelsens formandskab foretages af den samlede bestyrelse.

I efteråret 2024 har bestyrelsen – som man også har gjort det i de forrige år – foretaget en selvevaluering og en kortlægning af bestyrelsens samlede kompetencer med henblik på at sikre den fornødne diversitet og mangfoldighed i selskabets bestyrelse.

Evalueringsprocessen skal sikre, at den samlede bestyrelse kollektivt besidder den tilstrækkelige viden og de faglige kompetencer og erfaring, som modsvarer selskabets nuværende og fremtidige muligheder og udfordringer. Evalueringen er gennemført ved anvendelse af case opgaver, som alle bestyrelsesmedlemmer har arbejdet med. Herefter er udarbejdet samlet rapport.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **direktionen**:
Egnethed- og hæderlighedsvurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om hæderlighed og egnethed. Der lægges vægt på kvalifikationer, viden og relevant erfaring, således at direktionen kan lede selskabet på en professionel måde.

Ved ansættelsen af den adm. direktør, vurderer bestyrelsen om direktionsmedlemmerne lever op til de lovmæssige krav om egnethed og hæderlighed. Vurderingen foretages af den samlede bestyrelse.

**Vurdering af nøglepersoner**
Egnethed:
Ved egnethed forstås, at nøglepersonen skal kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Ved denne vurdering indgår personens faglige kvalifikationer, viden og erfaring inden for den finansielle sektor.

Hæderlighed:
Ved hæderlighed forstås, at nøglepersonen har et godt omdømme og integritet af god standard. Ved denne vurdering inddrages information om personens finansielle soliditet og eventuelt tidligere kriminelle historik.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af nøglepersoner:
Egnethed- og hæderlighedsvurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed. Vurderingen tager udgangspunkt i funktionsbeskrivelsen, og de krav der stilles til de opgaver personen skal udføre. Vurderingen af, om nøglepersoner lever op til lovens krav, foretages af direktøren.

Direktionen er ansvarlig for løbende at indsamle og videregive relevant information, som kan være relevant for egnethed- og hæderlighedsvurderingen.

Egnethedsvurderingen foretages løbende i forbindelse med den enkelte persons udførelse af arbejdet eller hvervet.

Hæderlighedsvurderingen foretages løbende og i forbindelse med selskabets kontrol af overholdelse af reglerne om spekulationsforbud, ledelsens andre hverv, engagementet med direktion og bestyrelse og transaktioner med nærtstående parter. For bestyrelsesmedlemmer skal relevante informationer fra bestyrelsens selvevaluering også inddrages.

Der skal kun indhentes fornyet straffeattest og dokumentation for økonomiske forhold i henhold til lovkrav.

**Rapportering**

Bestyrelsen får rapportering om:

- Resultatet af de ovennævnte kontroller når relevant og mindst en gang om året.
- Resultatet af egnethed- og hæderlighedsvurderinger, foretaget af direktionen, skal forelægges bestyrelsen til orientering.
- Forhold som udløser behov for fornyet egnethed- og hæderlighedsvurdering af medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller nøgleperson.
- Ændring i personkredsen som skal egnethed- og hæderlighedsvurderes.
- Egnethed- og hæderlighedsvurderinger, som ikke godkendes af Finanstilsynet.

Oplysninger om forsikringsselskabets opfyldelse af egnetheds- eller hæderlighedskrav:

(a) Oversigt over ledende medarbejdere og nøglepersoner i selskabet

Ledende medarbejdere:

| | |
|---|---|
| Adm.direktør/Chief Executive Officer/CEO | Morten Dissing |
| Chief Finance Officer/CFO | Flemming Ravnsbæk |
| Chief Commercial Officer/CCO | Martin Celund Jørgensen |
| Chief Operating Officer/COO | Kurt Rasmussen |

Nøglepersoner i selskabet:

| | |
|---|---|
| Compliance | Kurt Rasmussen |
| Aktuar | Flemming Ravnsbæk |
| Risikostyringsstyring | Morten Dissing |
| Internal audit | Jens Harck |

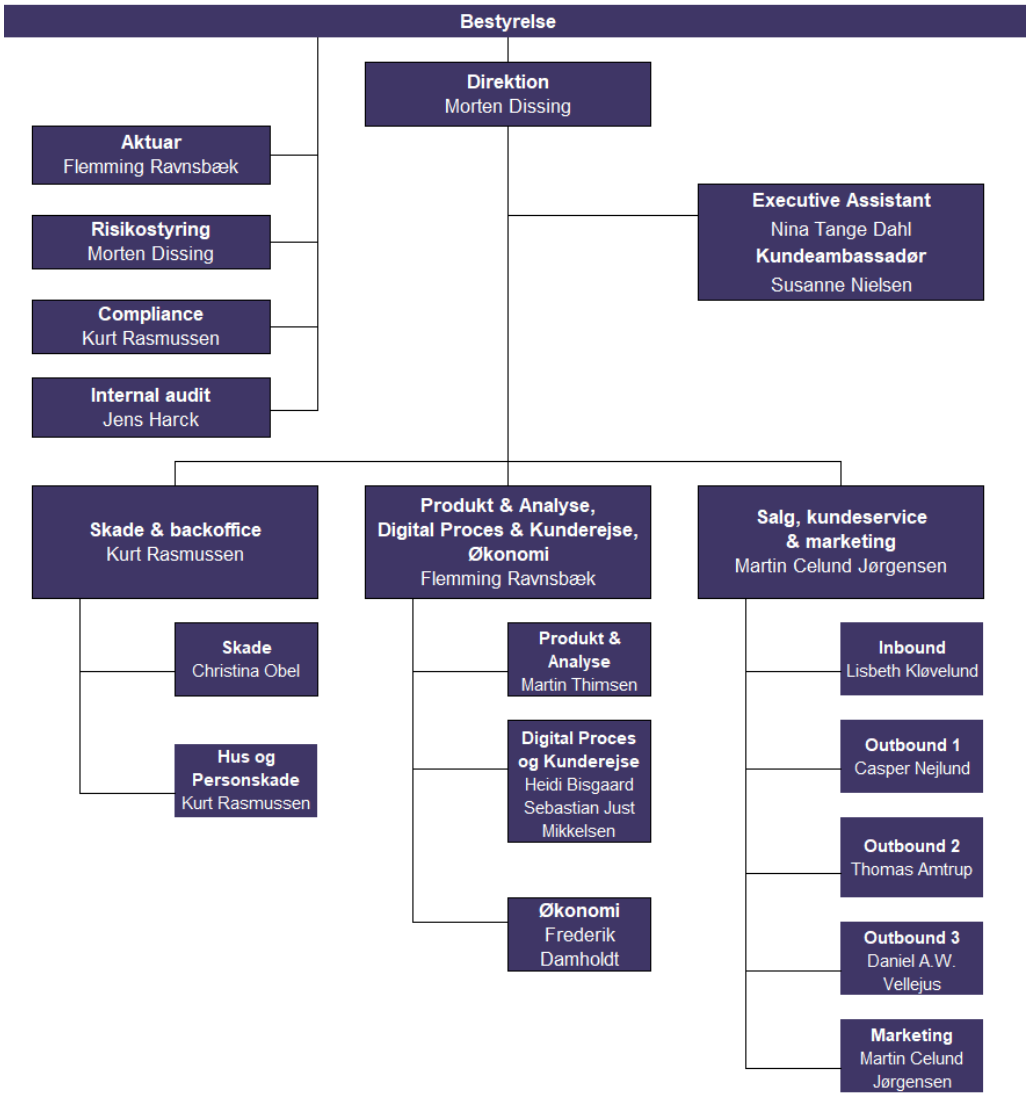
(b) Selskabets politik "Selskabets ledelses- og kontrolsystem inkl. funktionsbeskrivelse og organisering af de 4 funktioner" indeholder strukturen for selskabets ledelses- og kontrolfunktioner.

Derudover indeholder politikken "Fit and proper" de krav i forhold til egnethed og hæderlighed, som selskabet stiller til bestyrelse, direktion og nøglemedarbejdere i selskabet.

**B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens**

Det er selskabets bestyrelse, der træffer beslutning om selskabets risikoprofil. Risikoprofilen udmøntes i politikker og retningslinjer til direktøren, og denne har uddelegeret risikopåtagelsen til selskabets relevante afdelinger mv.

Selskabets risikoorganisation:




Selskabet har desuden etableret en risikokomité, som består af direktøren og selskabets afdelingschefer, herunder selskabets regnskabschef.

Komitéen mødes hvert kvartal. Komitéens opgave er løbende (og mindst kvartalsvist) at identificere og rapportere alle væsentlige risici til bestyrelsen, der herefter har det overordnede ansvar for håndtering af disse.

Risikokomiteens rapport til bestyrelsen gør det muligt for bestyrelsen løbende at evaluere og justere budgetter, politikker, retningslinjer og kapitalplan i overensstemmelse med opståede behov for ændringer.

Derudover har selskabet i henhold til reglerne under Solvens II etableret en risikostyringsfunktion.

**<u>Risikostyringsfunktionen</u>**

**Kompetencer**
Selskabets direktør er nøgleperson for risikostyringsfunktionen. Selve funktionen udøves af selskabets risikokomité og herved af alle ansvarlige ledere i selskabet i fællesskab. Nøglepersonen refererer til bestyrelsen.

Såfremt der i konkrete opgaver ikke er mulighed for at opretholde funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende arbejde, har direktøren kompetence til at outsource eller hyre konsulentbistand til udførelse af arbejdet. Direktøren bevarer ansvaret som nøgleperson.

**Ansvarsområde**
Funktionen skal have det samlede overblik over selskabets risici og solvens og bistå bestyrelsen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at selskabets til enhver tid gældende politikker, retningslinjer og forretningsgange m.v. henleder tilstrækkelig fokus og styring på selskabets samlede risikotagning, herunder at de indeholder operationelle grænser for selskabets risikoappetit, som fastsat af bestyrelsen.

Funktionen skal bistå ledelsen og de andre funktioner med at sikre risikostyringssystemets effektivitet, og skal i øvrigt arbejde tæt sammen med de øvrige funktioner, specielt aktuarfunktionen.

Funktionen skal overvåge risikostyringssystemet og selskabets generelle risikoprofil.

**Arbejdsopgaver**
a) Sikre, at alle væsentlige risici i selskabet, herunder risici, der går på tværs af selskabets organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
b) Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcede funktioner indgår i vurderingen af selskabets samlede risikoeksponeringer.
c) I sin rapport skal den ansvarlige for funktionen tage stilling til, i hvilket omfang de leverede oplysninger i ovenstående pkt. a-b giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag.
d) Identificere og vurdere nye risici.
e) Deltage aktivt i udviklingen af selskabets risikostrategi.
f) Udtale sig om risikoen inden der i virksomheden træffes væsentlige beslutninger.

**Rapporteringsforpligtelser**
Nøglepersonen er ansvarlig for, at der minimum årligt udarbejdes en rapport til bestyrelsen om selskabets risikostyring.

Nøglepersonen skal rapportere og identificere potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder - både på eget initiativ og efter anmodning fra bestyrelsen.

Nøglepersonen skal underrette bestyrelsen, hvis en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen. Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke selskabet.

---o0o---

Formålet med risikostyringen i Aros Forsikring er helt overordnet at skabe forretningsmæssig værdi. Risikostyringen skal give selskabets ledelse en større tryghed og give en bedre forståelse for selskabets risici, således at usikkerhed og gennemsnitlige omkostninger kan reduceres.

Risikostyringen skal understøtte selskabets strategier gennem fremme af en sund risikokultur i selskabet. En sund risikokultur er kendetegnet ved, at alle medarbejdere er bevidste om de risici, der er forbundet med den enkeltes opgave, og at medarbejderne agerer hensigtsmæssigt i forhold til disse risici.

Selskabet arbejder målrettet med at udvikle og forbedre metoder og processer til identifikation, måling, styring og rapportering af risici. Effektiv risikostyring bidrager således til, at selskabet kan opnå gode resultater.

Solvensdækningen bruges aktivt i den overordnede styring af selskabet. Selskabets kapitalstruktur hører derfor tæt sammen med risikoen og bliver vurderet og overvåget i sammenhæng hermed.

---o0o---

Risikostyringen gennemføres ud fra en model med en række faser, der vedvarende anvendes til at bearbejde alle risici i en fortløbende proces, hvor alle både historiske og nye risici behandles og vurderes.

Disse vurderinger anvendes endvidere til beregning af selskabets individuelle solvens, og gennemgås og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen. På den måde sikres en sammenhæng mellem den forretningsmæssige vurdering og det kapitalkrav, der skønnes nødvendigt for at sikre den fornødne kapital til virksomhedens drift, idet alle hovedområder beregnes med udgangspunkt i Standardmodellens beregning af anbefalet sikkerhedsniveau. De enkelte faser beskrives neden for.

**Risikostyringens faser**

<u>Fase 1: Risikoidentifikation.</u>
I denne fase identificeres alle kendte former for risiko. Identifikationsprocessen er en dynamisk proces, som gennemføres minimum en gang om året, hvor bestyrelsen udarbejder og godkender selskabets risikorapport. Risiko kan imidlertid opstå og identificeres i og omkring organisationen, ligesom eksterne faktorer i det omgivende samfund og hos væsentlige interessenter kan definere nye risici, der umiddelbart efter identifikationen bør vurderes igennem modellen.

<u>Fase 2: Beskrivelse & analyse:</u>
I denne fase beskrives de enkelte risicis natur og karakteristika. Analysen indeholder en vurdering af den enkelte risikos sandsynlighed for at indtræffe holdt op imod den økonomiske effekt, der vil være konsekvensen af begivenheden.

<u>Fase 3: Kvantificering:</u>

Kvantificeringen eller målingen af den enkelte risiko tilstræbes at tage udgangspunkt i et sikkerhedsniveau på 99,5%. Dvs. en 200 års begivenhed.

Fase 4: Behandling & håndtering:
Aros Forsikrings forretningsmodel er baseret på en forsigtig påtagelse af risiko og en stramt styret acceptpolitik. Det indebærer, at organisationen udviser høj disciplin omkring accept af risiko. Endvidere skal håndteringen af risikogrupperne i fase 2 være afspejlet i forretningsgange, håndbøger og tariffer, så risikoen håndteres i overensstemmelse med den risikoappetit, der er udstukket i politikker og retningslinjer til direktionen.

Fase 5: Rapportering & overvågning:
På grund af virksomhedens størrelse anvendes en kontrol- og rapporteringsfunktion, som direktionen/økonomiafdelingen varetager og sikrer selskabets rapporteringsrutiner direkte til bestyrelsen.

Rapporteringen er opdelt i følgende hovedområder:

- En operationel månedlig linjerapportering på forsikringsområderne salg, police og skader.
- En kvartalsvis rapportering vedr. selskabets solvensbehov (SCR og MCR).
- En løbende overvågning af investeringsafkastet.
- En ordinær budgetopfølgning på resultater og driftsbudget.

Fase 6: Kommunikation & information:
Risikostyringen er et dynamisk og operationelt værktøj, som skal anvendes i både strategiske og operationelle dispositioner. Det betyder, at kommunikationen og forankringen i organisationen er væsentlig. Der er identificeret følgende væsentlige interessenter, der modtager systematisk information:

Internt:
- Bestyrelsen
- Revisionsudvalget
- Organisationen
- Risikostyringsfunktion

Eksternt:
- Finanstilsynet (RSR, ORSA & julebreve)
- Reassurandører
- Revisor
- Offentlige rapporter (SFCR og RSR)
- Årsrapport

---o0o---

**Løbende risikovurdering**
Under et fast punkt på alle bestyrelsesmøder drøfter bestyrelsen således selskabets væsentlige risici, og dette tager udgangspunkt i den løbende rapportering, der tilgår bestyrelsen omkring selskabets drift og risici.

Derudover tilgår mødereferat fra selskabets risikokomité hvert kvartal til bestyrelsen.

---o0o---

**Aros Forsikrings forretningsmodel**
Aros Forsikrings forretningsmodel består af forsikringsforretningen og af investeringsforretningen.

Aros Forsikrings forretningsmodel på forsikringsforretningen kan i hovedtræk ses i nedenstående model.

Det er i forretningsmodellens 7 grundlæggende strategiske områder, hvor en risikovurdering i forhold til udviklingen i omkostningsstruktur eller indtjeningsstrøm er relevant:

1. Konkurrenceparametre og evnen til at skabe værdi for kunderne
2. Kompetenceudvikling
3. Geografisk tilstedeværelse
4. Kundegrupper og segmentering
5. Distribution og marketing
6. Strategiske samarbejdspartnere
7. Økonomiske nøgletal

Disse 7 elementer danner grundlag for den efterfølgende drøftelse af risikoen i bestyrelsen mv.

For hver identificeret risiko omtales følgende:

- Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse af risikoen
- Beskrivelse af bestyrelsens fastsatte rammer for området (politikker og retningslinjer)
- Risikobegrænsende tiltag
- Afvigelser imellem den kvalitativt beskrevne risiko og forudsætningerne til beregning af det individuelle solvensbehov baseret på standardformlen. Herunder indgår omtale af væsentligheden af eventuelle afvigelser.

<u>Angående vurdering af egen risiko og solvens:</u>
Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikringsselskabet er eller kan blive mødt med i dets strategiske planlægningsperiode og herudover foretage en vurdering af, om det beregnede solvensbehov har taget tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risicis virkning indenfor de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode (aktuelt en 6 års plan).

**Placering i bestyrelsens årshjul**
Risikovurderingsrapporten laves af bestyrelsen i henhold til årsplanen i 3. og 4. kvartal, herunder laves beskrivelse og kvantificering af væsentlige risici, vurdering af afvigelser mellem risikoprofil og forudsætninger for beregning af solvenskapitalkravet, vurdering af risici imødegået af kapital og risici imødegået af risikobegrænsende foranstaltninger. Rapporten udarbejdes i forlængelse af bestyrelsens udarbejdelse af forretningsmodellen på bestyrelsesmødet i september. Her fastlægges de stressscenarier, der skal indgå i følsomhedsvurderingen af solvensbudgettet. Nærmere budgetlægning drøftes og besluttes på bestyrelsesmødet i december måned.

Herudover træffes i overensstemmelse med de gældende regler én gang årligt beslutning om selskabets kapitalbehov, herunder beslutning om kapitalplan og kapitalnødplan.

Det skal understreges, at direktionens og bestyrelsens arbejde med kapitalplanlægningen og risikovurderingen ikke er begrænset til disse møder i årshjulet. Sker der væsentlige ændringer i forretningen, foretages der løbende nye risikovurderinger hen over hele året.

---o0o---

Helt praktisk er bestyrelsens proces for udarbejdelse af rapporten følgende:

1. Direktionen/risikostyringsfunktionen udarbejder oplæg i notatform til risikovurdering af forretningsmodellen
2. På strategimøde drøfter bestyrelsen risiko og solvens i forlængelse af drøftelserne af strategierne. Direktionen, der også er nøgleperson for risikostyringsfunktionen, deltager i dørftelserne
3. Risikoidentifikation med udgangspunkt i forretningsmodellen (nuværende forretning)
4. Risikoidentifikation af eksterne risici
5. Risikovurdering på alle risici. Sandsynlighed og konsekvens før og efter risiko-begrænsende foranstaltninger
6. Risikovurdering på strategiske temaer
7. Vurdering af afsættelse af solvenskapital ud over standardmodellen
8. ORSA-processen inddrager forretningsplan, budget, politikker og retningslinjer, reassurance mv. hen over efteråret
9. Direktionen/risikostyringsfunktionen udarbejder oplæg til ORSA-rapport
10. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA rapporten

Bestyrelsen gennemgår vurderingen af egen risiko og solvens jf. pkt. 10 ovenfor. Rapporten udsendes til bestyrelsen to uger før mødet. På mødet gennemgår den ansvarlige for risikostyringsfunktionen rapportens vigtigste forudsætninger og resultater. Bestyrelsen diskuterer resultaterne og godkender rapporten, og dette evt. med justeringer. Bestyrelsen vurderer i hvor høj grad standardmodellen er retvisende for de af selskabets risici, som indgår i modellen. Vurderingen tager udgangspunkt i selskabets egne, erfarede tab og omkostninger. Derudover vurderes eventuelle risici, som ikke indgår i standardmodellen, herunder risiko i planlagte forsikringsmæssige aktiviteter og kapitalforvaltningsaktiviteter.

---o0o---

Aros Forsikring har besluttet at anvende standardmodellen til opgørelse af sit solvensbehov. Aros Forsikring har implementeret standard-modellen som den er beskrevet i Solvensbekendtgørelsen gennem IT-værktøjet SolvencyTool. Dette værktøj er verificeret af PWC og alment anerkendt i branchen.

Nedenstående moduler anvendes i standardmodellen til beregning af solvensbehovet:

Overordnet finder Aros Forsikring, at standardmodellen er passende for Aros Forsikrng, idet den er udarbejdet af EIOPA til brug for forsikringsselskaber i EU.

Bestyrelsen vurderer, at standardmodellen giver et retvisende billede af selskabets risiko og solvensbehov.

Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model, både på forudsætninger og metoder, repræsenterer den risikoprofil, som selskabet har. Modellen repræsenterer derudover det, vi opfatter som Best Practice inden for Value-at-Risk-modeller.

Parametrene for de forsikringsmæssige risici er udviklet på skadedata fra et bredt udsnit af europæiske forsikringsselskaber, herunder også selskaber med erhvervs- og industriforsikringer og landbrug. Det er dog vurderet, at afvigelserne ikke diskvalificerer parametrene, og at de formentlig giver selskabet et højere kapitalkrav, som ud fra et forsigtighedsprincip er acceptabelt.

For så vidt angår markedsrisiciene er det ligeledes bestyrelsens vurdering, at standardmodellens metoder og parametre afspejler det solvensbehov selskabet har.

## B.4 Internt kontrolsystem

Bestyrelsen ønsker et effektivt internt kontrolsystem. Risikostyringssystemet er en naturlig del af ledelses- og kontrolsystemet.

Det interne kontrolsystem skal bestå af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje (forretningen)
  Der skal udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med forretningsgange, procedurer og diverse begrænsninger og restriktioner udstukket af bestyrelsen.

- 2. forsvarslinje (compliance, risikostyring og aktuar)
  Der udføres kontroller af følgende 3 funktioner: compliance-, risikostyring – og aktuarfunktion. Funktionerne kontrollerer overholdelse af henholdsvis love og standarder, herunder selskabets politikker og retningslinjer, væsentlige risici, som kan ramme selskabet, hensættelser og forpligtelser.

- 3. forsvarslinje (intern audit)
  Her overvåger Intern Audit funktionen, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt, således at alle væsentlige risici er underlagt minimum 3 kontrol-forsvarslinjer.

Bestyrelsen ønsker funktionsadskillelse i det omfang, at det er muligt. Såfremt det ikke er muligt at etablere funktionsadskillelse, skal der indføres tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger. Det er bestyrelsens opfattelse, at gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen og muliggør kontrol. I sådanne tilfælde skal indføres øgede kontroller og rapport til bestyrelsen i tilfælde, hvor der er væsentlig risiko.

Det er bestyrelsens ønske, at der bør være personmæssig adskillelse mellem personer, der accepterer risici og foretager godkendelse af skader. Såfremt dette ikke er muligt, skal direktionen orienteres herom. På samme måde bør der altid være adskillelse mellem den, der tilrettelægger betaling, og den der frigiver betalingen – uanset om der er tale om anerkendelse og betaling af skade, eller der er tale om regnskabsmæssige poster. I den forbindelse er det bl.a. besluttet, at selskabets skadechef ikke kan foretage udbetalinger, men alene kan godkende udbetalinger. Der kan godt byttes om på rollerne – blot ikke til den samme betalingstransaktion.

**Kontrolmiljø**
Aros Forsikrings kontrolmiljø etableres ud fra risikobilledet – hvad kan gå galt/hvad kan hindre, at vi når vores mål – og der skal være nødvendige interne kontroller til at afdække de identificererede risici. Kontroller er etableret på alle niveauer i organisationen. Om kontrollerne gælder:

- omfanget af kontroller er tilstrækkeligt i forhold til risikobilledet
- der udføres alene kontroller, der er værdiskabende
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente og erfarne
- personer, som udfører kontroller må som udgangspunkt ikke kontrollere egne sager
- der følges op på manglende compliance
- medarbejderne kender deres ansvar og opgaver i det interne kontrolsystem

Der er bl.a. etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

Skade- og policeafdeling:
- Sagsbehandlingskontroller
- Hensættelseskontroller
- Udbetalingskontroller

IT:

- Kontroller af IT produktion
- Kontroler af IT udvikling
- Kontroller af IT-kvalitetssikring og test

Økonomi:
- Kontroller af bogføring
- Værdiansættelse af aktiver og passiver
- Udbetalingskontroller

Investering:
- Kontroller af bogføring
- Kontroller af kurser
- Kontroller af handler
- Kontroller af ratings
- Kontrol af rapportering

Ledelsessystemet:
- Kontrol af videredelegering
- Kontrol af overholdelse af rammer
- Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse
- Kontrol af outsourcing

**Compliance funktionen**
Beskrivelse af, hvordan selskabets compliance funktion fungerer.

**Kompetencer**
Compliancefunktionen varetages af selskabets skadechef/COO, som også er nøgleperson for compliancefunktionen. Skadechefen bistås af en stribe andre medarbejdere i organisationen – alt efter behov. Der er tale om medarbejdere forskellige steder i organisationen og altså medarbejdere, der ikke er i et over-/ underordnelsesforhold med selskabets skadechef.

Nøglepersonen refererer til direktionen, som orienterer bestyrelsen i relevant omfang. Nøglepersonen kan også refererer direkte til bestyrelsen, hvis der er brug for det.

Såfremt der i konkrete opgaver ikke er mulighed for at opretholde funktionsadskillelsen mellem udførende og kontrollerende arbejde, har skadechefen kompetence til at outsource eller hyre konsulentbistand til udførelse af arbejdet. Skadechefen bevarer ansvaret som nøgleperson.

**Ansvarsområde**
Funktionen skal sikre, at selskabet har egnede metoder og procedurer, til opdagelse af risikoen for selskabets manglende overholdelse af den for selskabet til enhver tid gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler, herunder interne krav til rapportering- og kontrol.

**Arbejdsopgaver**

a) Sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler.
b) Rådgive direktionen om overholdelse af den finansielle lovgivning, som er gældende for selskabet, vurdere konsekvenser for selskabet af lovændringer, samt identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markeds-standarder eller interne regler.
c) Sikre inddragelse af fornødne kompetencer i vurderingen af mulige konsekvenser for selskabet af lovændringer.
d) Udarbejde en compliance-plan, der skal indeholde
    a. Planlagte aktiviteter
    b. Tage højde for alle relevante områder i selskabets virksomhed, og
    c. Selskabets eksponering mod compliance-risici
e) Vurdere, hvor vidt de foranstaltninger, som selskabet har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

**Rapporteringsforpligtelser**
Nøglepersonen er ansvarlig for, at der årligt udarbejdes en rapport, som redegør for compliance-funktionens kontrolarbejde og for de forhold, som funktionen finder ledelsen specielt skal orienteres om.

## B.5 Intern audit funktion
Beskrivelse af, hvordan selskabets intern audit funktion fungerer

**Kompetencer**
Intern audit varetages af selskabets interne audit som både er nøgleperson og funktion.

Den interne audit refererer til direktionen og direkte til bestyrelsen, hvis dette måtte være relevant eller nødvendigt.

**Ansvarsområde**
Intern audit skal overvåge og vurdere, om selskabets interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

Intern audit må ikke i sin audit, vurdering og rapportering af auditresultatet være under påvirkning, og det hverken fra direktionen eller bestyrelsen, så funktionens uafhængighed og upartiskhed bringes i fare.

Intern audit skal anvende en risikobaseret tilgang i fastlæggelsen af prioriteringer, og arbejdet skal bygge på en metodisk analyse af risici.

Arbejdet skal dokumenteres med henblik på at vurdere funktionens effektivitet og muliggøre en gennemgang af den foretagne interne audit og dens resultater.

**Arbejdsopgaver**
a) Give ledelsen sin vurdering af, om det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.
b) Indføre, gennemføre og opretholde en auditplan, som indeholder det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år. Der skal tages højde for alle selskabets aktiviteter og hele ledelsessystemet.
c) Indberette auditplanen til selskabets ledelse.
d) Udstede henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført i overens-stemmelse med litra b og

e) Kontrollere, at ledelsens afgørelser er forenelige med de henstillinger, som intern audit funktionen har udarbejdet.
f) Den interne audit funktion kan om nødvendigt foretage auditter, som ikke indgår i auditplanen.

**Rapporteringsforpligtelser**
Den interne audit er ansvarlig for, at der årligt udarbejdes en rapport, som redegør for funktionens resultater og henstillinger, herunder frist for afhjælpning af evt. mangler, samt angive hvem der er ansvarlig for denne afhjælpning, og oplyse om status og anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående auditrapport.

Selskabets interne audit er ansat specifikt til denne opgave og har ikke tidligere udført funktioner for selskabet, hvorfor nøglepersonen i forbindelse med sit arbejde har kunnet danne sig sit helt eget indtryk af selskabets og dets interne kontrolsystem mv. Den interne audit refererer direkte til direktionen, ligesom der også er en direkte adgang til at referere til bestyrelsen, såfremt der måtte være behov herfor. Den interne audit deltager også løbende (og mindst en gang om året) i bestyrelsesmøder i selskabet.

Den interne audit modtager løbende al relevant rapporteringsmateriale fra selskabets risikokomite, ligesom funktionen modtager al øvrig rappoteringsmateriale, der også hver måned tilgår selskabets bestyrelse. Herved sikres, at intern audit har et fornødent overblik over den daglige drift i selskabet. Samtidig har den interne audit adgang til alle dokumenter, IT systemer mv. i selskabet. Den interne audit er således helt selvstændig i udførelsen af sit arbejde og har fri og uhindret adgang til bl.a. at gennemgå dokumenter og lave stikprøvekontroller. Den interne audit er således ikke underlagt instruks eller tilsvarende fra selskabets direktion i forhold til sit kontrolarbejde. Herved er det selskabets klare opfattelse, at man sikrer uafhængheden i forhold til interne audits kontrolrolle.

## B.6 Aktuarfunktion
Beskrivelse af, hvordan selskabets aktuar funktion fungerer:

**Aktuar funktion**
Selskabets CFO er nøgleperson for aktuarfunktionen. Det udførende aktuararbejde udføres internt i selskabets økonomiafdeling, herunder særligt af selskabets aktuar.

Nøglepersonen er ansvarlig for aktuarfunktionen og refererer til direktionen med hensyn til funktionens opgaver, og det kan også ske direkte til bestyrelsen, hvis der er brug for det. Nøglepersonen er bemyndiget til at outsource eller hyre en konsulent til varetagelse af aktuarfunktionens udførende arbejde helt eller delvist.

Funktionen har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen skal herunder sikre, at opgørelsen sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, og at der gives bestyrelsen det fornødne grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning omkring hensættelsernes størrelse.

**Arbejdsopgaver**
1. Vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser:
    a) Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser.
    b) Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.

c) Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser.
d) Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
e) Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
f) 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.

2. Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik.
3. Afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende.
4. Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimums-kapitalkravet, og virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens.
5. Identificere en eventuel uoverensstemmelse om beregning af forsikringsmæssige hensættelser og foreslå ændringer, hvor det er relevant.
6. Forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser.
7. Bidrage til at præcisere, hvilke risici der er omfattet af en intern model, såfremt selskabet anvender en intern model.
8. Komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal mindst én gang årligt udarbejde en skriftlig rapport, som skal forelægges bestyrelsen. Rapporten skal dokumentere alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultatet deraf og klart beskrive eventuelle mangler og rette henstillinger til afhjælpning af sådanne mangler. Rapporten skal endvidere redegøre for eventuelle væsentlige afvigelser mellem faktiske erfaringer og bedste skøn.

**B.7 Outsourcing**

Selskabet har en klar og tydelig forretningsgang, hvis selskabet bruger outsourcing. Formålet med forretningsgangen om outsourcing er at sikre, at Aros Forsikring har betryggende retningslinjer for og kontrol med varetagelse af de opgaver, der henlægges til eksterne leverandører i forhold til relevant lovgivning.

Bestyrelsen er ansvarlig for, at selskabet udfærdiger betryggende forretningsgange og retningslinjer for varetagelsen af de opgaver, der henlægges til eksterne leverandører. Retningslinjerne skal som minimum opfylde reglerne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse/lovgivning om outsourcing.

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttes af bestyrelsen og kan ikke overlades til direktionen.

Bestyrelsen anser en operationel funktion eller aktivitet for kritisk eller vigtig, hvis den går ud over, hvad direktionen normalt kan beslutte, når der tages hensyn til selskabets art, størrelse og sædvane indenfor branchen.

Bestyrelsens ansvar for opgavernes løsning kan ikke outsources.

Omfattet af forretningsgangen er funktioner eller aktivitetsområder, hvor en fejl ved varetagelsen af denne eller manglende varetagelse indebærer risiko for, at selskabet ikke kan opfylde forpligtigelser i henhold til lovgivningen eller udstedte tilladelser.

Direktionen skal ved indgåelse af en outsourcingskontrakt gennemføre kontrol af leverandøren ved at sikre, at leverandøren har den nødvendige evne og kapacitet til at varetage opgaverne fuldt tilfredsstillende, samt at leverandøren har de lovmæssigt foreskrevne tilladelser. Der skal desuden også laves en extstrategi.

Direktionen udpeger den afdeling, der skal have kontakt med den eksterne leverandør. Den udpegede afdeling skal have tilstrækkelig indsigt til at kunne kontrollere, og skal løbende føre kontrol med, at leverandøren lever op til forpligtigelserne i kontrakten samt, at leverandøren ved udøvelsen af de outsourcede aktiviteter lever op til gældende regler på området.

Den udpegede afdeling skal træffe passende foranstaltninger, hvis leverandøren ikke opfylder sine forpligtigelser i kontrakten. Den udpegede afdeling giver direktionen besked om leverandørens manglende opfyldelse samt hvilke foranstaltninger, der er truffet eller skal træffes. Direktionen videregiver denne information til bestyrelsen på førstkommende bestyrelsesmøde, medmindre forholdet er væsentligt, hvorved bestyrelsen bliver orienteret uden ugrundet ophold.

Ved indgåelse af aftale om outsourcing skal direktionen sikre, at der indgås en skriftlig aftale mellem parterne, der klart definerer selskabets og leverandørens rettigheder og forpligtelser. I forbindelse hermed skal direktionen sikre, at aftalens indhold lever op til kravene for outsourcing. Direktionen skal endvidere sikre, at kontrakten giver mulighed for, at selskabet til enhver tid kan kontrollere, om kravene i outsourcingsaftalen er og bliver overholdt. Heri ligger et krav om, at direktionen sørger for, at leverandøren forpligtes til at rapportere til direktionen i relevant omfang. De rettigheder og forpligtigelser, som Aros Forsikring og leverandøren hver især har.

Bestyrelsen skal skriftligt godkende leverandørens eventuelle videreoutsourcing. Herunder skal bestyrelsen sikre, at leverandøren sikrer, at den virksomhed, til hvem der sker videreoutsourcing, opfylder samme krav, som selskabet stiller til leverandøren.

Den afdeling, der fører løbende kontrol med leverandøren, rapporterer mindst årligt om forløbet af de outsourcede aktiviteter til direktionen.

Direktionen rapporterer minimum 1 gang årligt til bestyrelsen om forløbet af de outsourcede aktiviteter. Rapporten har til formål at sikre, at bestyrelsen kan kontrollere, at forretningsgangen følges samt vurdere, om leverandørens opgaveløsninger er tilfredsstillende.

Direktionen har den overordnede kontrol med, at den enkelte afdeling lever op til sin kontrolfunktion.

Det er selskabets complianceansvarlige som løbende sikrer, at selskabets forretningsgang på outsoucingsområdet opdateres og overholdes.

Det er således samlet selskabets vurdering, at ledelsessystemet omkring håndtering af outsourcing er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiciteten af de risici, som er forbundet med selskabets virksomhed.

---o0o---

Det er på få områder, at selskabet har foretaget outsourcing, og det er bl.a. på det IT-mæssige områder, at der er sket outsourcing. Der er foretaget outsourcing af de IT mæssige aktiviteter for dels at sikre en høj kvalitet i den leverede ydelse og dels for at skabe økonomisk fornuftige

IT mæssige løsninger, således selskabet ikke selv står alene med alle omkostning omkring drift, vedligeholdelse, service mv.

Den væsentligste risiko ved outsourcing består i, at selskabet ikke i tide kan reagere eller disponere i forbindelse med en akut situation, der indebærer mulighed for væsentlige tab. Risikoen minimeres dog betydeligt med den hyppige rapportering og de skriftlige samarbejdsaftaler som selskabet har med tjenesteyderne.

Risikoen omkring de outsourcede IT aktiviteter er af operationel karakter. Denne risiko vurderes som lav, idet et nedbrud eller fejl på IT systemer identificeres næsten øjeblikkeligt. Herved kan afhjælpning/fejlfinding igangsættes. Systemudfald af længere varighed (mere end 1 dag) er stort set aldrig identificeret. Scenariet er beskrevet i selskabets IT beredskabsplan og vurderes ikke som kritiske. Der er således etablereret klare beredskabs- og kriseplaner for håndtering af af alle IT mæssige hændelser, således selskabet – ved fx et IT nedbrud – hurtigst muligt kan lande forretningen igen og fortsætte den daglige drift.

### B.8 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre oplysninger omkring ledelsessytemet.

## C. Risikoprofil

### C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsmæssige risici (hensættelsesrisiko) vurderes ved, at selskabet løbende (mindst månedsvis) laver opgørelser af skadefrekvens (andel af porteføljen, som i løbet af et år har en skade), skadeprocent (skadeomkostninger i forhold til præmieindtægt), gennemsnitlige skadeomkostninger og produktlønsomhed på alle selskabets private produkter. Dette følges bl.a. i selskabets Power BI system.

Disse nøgletal opgøres og rapporteres af skadeafdelingen og økonomiafdelingen månedligt. Denne skaderapportering tilgår både direktionen og bestyrelsen, således selskabets ledelse har det fulde overblik over udviklingen i forretningen. Nøgletallene bruges til at vurdere bevægelser og udvikling i porteføljens lønsomhed, behov for prisændringer og hensættelsesbehovet. Derudover anvender selskabet standardmodellens risikoparametre til at beregne en value-at-risk (den kapital, selskabet skal holde for at imødegå usikkerheden på præmie- og erstatningshensættelserne).

Der tegnes kun private forsikringer. Selskabet opererer samtidig med en stram accept- og indtegningspolitik, der skal sikre en tilfredsstillende lønsomhed på alle produktlinjer. Acceptpolitikken afspejles i selskabets prisfastsættelse og generelle acceptregler, der må betegnes som stram.

Der er etableret forretningsgang for implementering af nye produkter, ligesom selskabet har forretningsgange vedrørende fx god skik og klagehåndtering. Selskabet har desuden implementeret IDD reglerne i forhold til igangsættelse af nye produkter, hvor denne politik lever op til reglerne under direktivet. Selskabet tegner ikke langhalede forretninger i form af fx arbejdsskade og ejerskifteforsikring. Der er således grundlæggende tale om en simpel og struktureret forretning, der er overskuelig i forhold til data.

Selskabets skadebehandling skal være professionel, hurtig og korrekt. Skadebehandlingen sker med fokus på høj kundeservice og en god kundebetjening. Samtidig skal det ske med baggrund i selskabets værdier – nærvær og hæderlighed, Selskabet anvender egne taksatorer til vurdering af bygningsskader/risiko. Hermed sikres den bedst mulige styring af skadeudgifter og levering af professionel og forretningsorienteret forsikringsmæssig ydelse til selskabets kunder. Taksering af autoskader (kasko) sker via et velfungerende samarbejde med Taksatorringen.

---o0o---

Erstatningshensættelsesrisiko:
Erstatningshensættelsesrisikoen skal afspejle den risiko, som selskabet har pådraget sig i forbindelse med fastsættelse af skadereserver.

De forsikringsmæssige hensættelser skal opgøres med det formål at sikre et retvisende billede af selskabets forpligtelser, og de forsikringsmæssige hensættelser skal være opgjort under hensyntagen til foreliggende oplysninger og være tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Selskabet anvender anerkendte aktuarmæssige modeller til at beregne og vurdere behovet for hensættelser og IBNR reserver. De kritiske områder er ulykke og personskader/motor. Der anvendes metoder og procedurer i overensstemmelse med lovgivningen og bekendtgørelse om finansielle rapporter samt i overensstemmelse med "best practice" for aktuarmæssige metoder for opgørelse og vurdering af tilstrækkeligheden af hensættelserne. Selskabet brugte desuden i 2024 flere modeller til at lave korrigerende kontroller.

Præmierisiko:
Præmie- og acceptrisiko skal afspejle den risiko, som selskabet på kort og langt sigt pådrager sig via forsikringsdriften. Præmierne skal være tilstrækkelige til at dække de forventede fremtidige udgifter. Samtidig skal acceptreglerne sikre, at den indtegnede risiko er i overensstemmelse med strategien og dermed understøtter præmier og tariffer. Selskabets hovedtariffer vurderes en gang om året/løbende.

Katastroferisiko:
Katastroferisiko vurderes ved hjælp af modelbaserede beregninger, herunder et beregnet 200-meters scenarie, der tager udgangspunkt i den geografiske placering af forsikringsstederne og de forsikringssummer, selskabet har tegnet på de forskellige forsikringstyper. Aros Forsikring samarbejder med mæglerfirmaet AON på katastrofeområdet, og AON udfører katastrofe-beregningerne for Aros Forsikring.

Selskabets forsikringsportefølje består af følgende produkter:

| **Portefølje ultimo 2024** | **2024** | **2023** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|---|---|
| | *Antal* | *Antal* | *Portefølje* | *Portefølje* |
| Motorforsikringer | 44.877 | 39.794 | 171.693.612 | 139.703.617 |
| Bygningsforsikring | 12.818 | 12.496 | 69.889.306 | 70.617.567 |
| Indboforsikring | 18.714 | 17.000 | 43.612.205 | 38.498.475 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ulykkesforsikring | 39.053 | 33.635 | 58.050.318 | 49.138.068 |
| Anden forsikring | 12.144 | 5.980 | 17.290.031 | 7.670.067 |
| **Total** | **127.606** | **108.905** | **360.535.472** | **305.627.734** |

Aros Forsikring sælger private forsikringer i hele Danmark. Henset til selskabets markedsandel har selskabet ikke nogen stor koncentration af forsikringskunder indenfor en lille radius, og selskabet er ikke særskilt ekstraordinært eksponeret, hvis der indtræder "katastrofer" i Danmark i form af fx skybrud eller storm. Selskabet vil selvfølgelig – som alle andre forsikringsselskaber - blive påvirket af sådanne katastrofer, men historisk set er påvirkningen begrænset henset til den store geografiske spredning af dets kunder.

Aros Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader – altså indkøber selskabet risikoafdækning ved eksterne reassuranceselskabet. Selskabet benytter mæglere til dette arbejde. Konkret har selskabet i sine politikker fastsat, at man kun vil benytte reassuranceselskaber, der er minimum A- rated hos Standard & Poors eller tilsvarende ratingbureau. Aros Forsikring har kun indgået såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. Det vil sige, at Aros Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt begivenhed overstiger et såkaldt selvbehold (selvrisiko). Dækningen på kontrakterne er også begrænset af et maksimum beløb. Reassuranceprogrammet dækker alle selskabets væsentlige forsikringsrisici.

Vilkårene for hovedaftalerne i 2024 var følgende:

| **Reassuranceprogram 2024** | | |
|---|---|---|
| | **Selvbehold** | **Maksimal Dækning** |
| Motor | 3.000.000 | Ulimiteret |
| Bygning/Indbo (Property) | 3.000.000 | 12.000.000 |
| Ulykkesforsikring | 1.500.000 | 40.000.000 |
| Storm/Skybrud (Katastrofe) | 3.478.475 | 147.053.900 |

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til genindsættelse (reinstatements) af dækningen efter en hændelse. Genindsættelsespræmien svarer til det oprindelige præmiebeløb. Behovet for reassurancedækning vurderes årligt, og dette sker konkret i 3. og 4. kvartal i forbindelse med fornyelsen og genforhandlingen af programmet.

Aros Forsikring søger ikke at skabe overskud på reassurancen. Reassurancen tjener alene det formål at afdække større risiko, som selskabet måtte blive eksponeret overfor. Selskabet er så velkonsolideret, at det selv kan holde kapital for frekvensskaderne (de mindre skader) – det er udelukkende storskader, der købes reassuranceafdækning til.

<u>Likviditetsrisiko:</u>
Selskabet modtager altid forsikringspræmierne fra kunderne forud. Alle selskabets forsikringer er et-årige, og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i selskabets resultat eller balance.

---o0o---

Aros Forsikring benytter standardmodellen til solvensberegningen. Denne model anvender en lang række parametre, der er afgørende for det resultat, som modellen beregner. Der er to områder, hvor modellens antagelser særligt kan udfordres. Det drejer sig om anvendelsen af lineære og konstante korrelationer mellem risici og anvendelsen af standardmodellens value-at-risk risikomål. For at teste disse antagelser udfører selskabet en række stresstests på modellen.

Aros Forsikring beregner en række stresstests, der indberettes til Finanstilsynet. Testene udføres konkret som reverse stresstest. Det vil sige en beregning af, hvor store påvirkninger, der skal til, før selskabets solvensdækning reduceres til fastsatte kritiske niveauer. Selskabet udfører også en række egne tests, der udarbejdes til brug for bestyrelsens arbejde/vurderinger.

**Følsomhedsanalyse**

Indberettes af skadesforsikringsselskaber, livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser

| | | | SCR 125 pct. | | | SCR 100 pct. | | | MCR 125 pct. | | | MCR 100 pct. | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Stress (Pct.) | Kapitalgrundlag kr. | Solvensdækning (Pct.) | Stress (Pct.) | Kapitalgrundlag kr. | Solvensdækning (Pct.) | Stress (Pct.) | Kapitalgrundlag kr. | Minimumsdækning (Pct.) | Stress (Pct.) | Kapitalgrundlag kr. | Minimumsdækning (Pct.) | Valuta |
| 1. | Renterisici | | 200 | 295.772.099 | 213,6 | 200 | 295.772.099 | 213,6 | 200 | 288.842.041 | 636,8 | 200 | 288.842.041 | 636,8 | |
| 2. | Aktierisici | | 100 | 245.428.880 | 212,8 | 100 | 245.428.880 | 212,8 | 100 | 228.128.533 | 502,9 | 100 | 228.128.533 | 502,9 | |
| 3. | Ejendomsrisici | | 100 | 252.262.919 | 199,6 | 100 | 252.262.919 | 199,6 | 100 | 233.304.797 | 514,3 | 100 | 233.304.797 | 514,3 | |
| 4. | Kreditspændsrisici | Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr 4) a) | 60 | 168.350.414 | 125 | 73 | 133.477.413 | 100 | 91 | 56.700.928 | 125 | 98 | 45.360.504 | 100 | |
| | | Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b) | 100 | 307.137.510 | 222,2 | 100 | 307.137.510 | 222,2 | 100 | 304.200.705 | 670,6 | 100 | 304.200.705 | 670,6 | |
| | | Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c) | 100 | 287.312.557 | 212,1 | 100 | 287.312.557 | 212,1 | 100 | 277.410.227 | 611,6 | 100 | 277.410.227 | 611,6 | |
| 5. | Valutaspændsrisici | Eksponering 1 | 100 | 272.801.280 | 205,7 | 100 | 272.801.280 | 205,7 | 100 | 257.800.394 | 568,3 | 100 | 257.800.394 | 568,3 | USD |
| | | Eksponering 2 | 100 | 308.043.323 | 224,6 | 100 | 308.043.323 | 224,6 | 100 | 305.424.777 | 673,3 | 100 | 305.424.777 | 673,3 | NOK |
| | | Eksponering 3 | 100 | 313.141.893 | 227,1 | 100 | 313.141.893 | 227,1 | 100 | 312.314.757 | 688,5 | 100 | 312.314.757 | 688,5 | JPY |
| 6. | Modpartsrisici | | | 296.564.312 | 213 | | 0 | | | 0 | | | 0 | | |
| 7. | Levetidsrisici | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| 8. | Livsforsikrings-optionsrisici | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| 9. | Skadesforsikrings-katastrofersisici | | 3 | 232.670.675 | 112,2 | 4 | 126.544.545 | 61,0 | 5 | 18.192.371 | 35,1 | 5 | 18.192.371 | 35,1 | |

Solvency II software, Aros Forsikring G/S

| Stress test analysis or reverse stress test | Baseline | Stress 1 | Stress 2 | Stress 3 | Stress 4 | Stress 5 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultatopgørelse** | | | | | | |
| Præmieindtægter for egen regning | | 311.640.667 | 308.492.781 | 305.344.896 | 302.197.010 | 299.049.125 |
| Skader for egen regning | | -233.730.500 | -237.539.442 | -241.222.468 | -244.779.578 | -248.210.773 |
| Forsikringsmæssige omkostninger | | -77.910.167 | -77.123.195 | -76.336.224 | -75.549.253 | -74.762.281 |
| Forsikringsteknisk resultat | | 0 | -6.169.856 | -12.213.796 | -18.131.821 | -23.923.930 |
| Investeringsindtægter | | -8.477.944 | -16.955.889 | -25.433.833 | -33.911.777 | -42.389.722 |
| Ejendomme | | -4.109.566 | -8.219.131 | -12.328.697 | -16.438.262 | -20.547.828 |
| Aktier | | -980.906 | -1.961.812 | -2.942.718 | -3.923.624 | -4.904.530 |
| Kollektive investeringsinstitutter | | -3.387.473 | -6.774.945 | -10.162.418 | -13.549.891 | -16.937.364 |
| Resultat før skat | | -8.477.944 | -23.125.744 | -37.647.629 | -52.043.598 | -66.313.652 |
| Indkomstskat i indberetningsperioden | | 2.204.266 | 6.012.694 | 9.788.384 | 13.531.335 | 17.241.549 |
| Resultat efter skat | | -6.273.679 | -17.113.051 | -27.859.245 | -38.512.263 | -49.072.102 |
| **Balance** | | | | | | |
| Aktiver i alt | 587.855.996 | 579.378.052 | 564.730.252 | 550.208.367 | 535.812.398 | 521.542.344 |
| Passiver i alt | 272.359.887 | 272.359.887 | 272.359.887 | 272.359.887 | 272.359.887 | 272.359.887 |
| Overskydende aktiver i forhold til passiver | 315.496.109 | 307.018.164 | 292.370.364 | 277.848.480 | 263.452.510 | 249.182.457 |
| Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet | 315.496.109 | 307.018.164 | 292.370.364 | 277.848.480 | 263.452.510 | 249.182.457 |
| Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet | 315.496.109 | 304.813.899 | 286.357.671 | 268.060.096 | 249.921.175 | 231.940.907 |
| Solvenskapitalkrav | 128.314.557 | 125.969.521 | 123.650.515 | 121.359.384 | 119.098.147 | 116.869.013 |
| Minimumskapitalkrav | 45.360.666 | 45.105.164 | 45.222.114 | 45.152.838 | 45.083.561 | 45.014.285 |
| Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav | 245,9% | 243,7% | 236,4% | 228,9% | 221,2% | 213,2% |
| Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav | 695,5% | 675,8% | 633,2% | 593,7% | 554,4% | 515,3% |

| Forudsætninger | Stress 1 | Stress 2 | Stress 3 | Stress 4 | Stress 5 |
|---|---|---|---|---|---|
| *Præmieindtægter for egen regning* | -1,0% | -2,0% | -3,0% | -4,0% | -5,0% |
| *Combined ratio* | 100,0% | 102,0% | 104,0% | 106,0% | 108,0% |
| *Ejendomme* | -5,0% | -10,0% | -15,0% | -20,0% | -25,0% |
| *Aktier* | -5,0% | -10,0% | -15,0% | -20,0% | -25,0% |
| *Kollektive investeringsinstitutter* | -5,0% | -10,0% | -15,0% | -20,0% | -25,0% |

Helt overordnet er selskabet så velkonsolideret, at der skal ekstreme påvirkninger til, før solvensdækningen kommer ned på 125 eller 100. Dette gælder uanset, om der er tale om rentericisi, aktiericisi, ejendomsricisi, kreditspændsrisici, type 1 ricisi, præmievækst eller katastrofe.

Disse reverse stresstest, der løbende tilgår Finanstilsynet, viser, at Aros Forsikring skal rammes af ekstremt usandsynlige begivenheder, hvis solvensdækningen skal under 100. Pr. 31.12.2024 udgør overdækningen således 177,2 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, og dette svarer til en overdækning på 2,28.

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Aros Forsikrings forsikringsrisiko.

## C.2 Markedsrisici

Ved markedsrisici forstås rente-, valuta-, aktie-, og råvarerisici, herunder relaterede risici, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter, f.eks. optionsrisici. Renterisici omfatter blandt andet renterisiko på alle balance- og ikkebalanceførte poster, herunder også fastforrentede ind- og udlån og fastforrentet funding. Renterisici omfatter endvidere rentestrukturrisici.

### Målsætninger

Aros Forsikring er velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at bære risiko på investeringsområdet.

Den samlede risikoevne begrænses af, at Aros Forsikring ønsker en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år.

Den overordnede målsætning for placering af Aros Forsikrings investeringsaktiver er at optimere afkastet i forhold til det fastlagte risikoniveau. Herunder skal der være en så stor spredning af de samlede investeringer, at selv om enkelte investeringer eventuelt måtte give utilfredsstillende afkast, vil selskabet kunne udrede de løbende forpligtigelser og honorere fremtidige ydelser til selskabets forsikringstagere.

Denne overordnede målsætning søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici.

Forvaltningen sker ved indgåelse af aftaler om investeringsrådgivning og gennemførelse af investeringer.

**Det samlede risikoniveau**
Selskabets investeringspolitik fastlægger det overordnede risikoniveau.

**Risikoniveau for de enkelte typer af risici**

**Investeringsrammer (acceptabelt risikoniveau)**

**Det samlede risikoniveau**
Investeringspolitikken fastlægger det overordnede risikoniveau udtrykt ved den del af SCR, der kan henføres til investeringsområdet. Dvs. markedsrisikoen og den andel af kredit- og modpartsrisici, der vedrører selskabets investeringer og placering af midler. Heri indgår også de likvider, der indgår i forsikringsdriften.

SCR opgøres i den henseende efter standardformlen i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 (inkl. ændringerne jf. Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/981 af 8. marts 2019).

Risikoen henført til investeringsområdet, målt ved SCR, må for markedsrisikoen maksimalt udgøre 32 % af selskabets kapitalgrundlag og for modpartsrisikoen maksimalt udgøre 4 % af selskabets kapitalgrundlag.

Oversigten til højre viser tilsvarende grænser for rente-, aktie-, ejendoms-, kreditspænds-, markedskoncentrations- og valutarisici.

Risikoniveauet for de enkelte typer af aktiver er tilpasset disse grænser.

Samtidigt skal risikoen på investeringsområdet tilpasses til et lavere niveau, hvis selskabets samlede solvensdækning kommer under 2 (før stress af investeringsaktiverne).

| Område | Max grænse for risiko (SCR) i forhold til kapitalgrundlaget |
|---|---|
| Renterisici | 7,0% |
| Aktierisici | 20,0% |
| Ejendomsrisici | 10,0% |
| Kreditspændsrisici | 8,0% |
| Markedskoncentrationsrisici | 8,0% |
| Valutarisici | 10,0% |
| **Markedsrisiko efter diversifikation** | **32,0%** |
| | |
| Type 1-eksponeringer | 1,0% |
| **Modpartsrisiko i alt** | **4,0%** |

Ved investering i obligationer skal den korrigerede varighed af den samlede obligationsbeholdning (ekskl. kontantbeholdninger og pengemarkedsplaceringer, men inkl. virksomhedsobligationer) ligge ml. 0,5 og 4,0 år. Dette skaber dels en balance mellem selskabets renterisiko på hhv. aktiver og passiver, dels en mulighed for at investere i obligationer med en højere varighed, som skaber en immuniserende effekt i porteføljen i tilfælde af finansiel krise.

**Målportefølje**

På grundlag af de ovenstående investeringsrammer kan de enkelte investeringsaktiver maksimalt indgå med følgende procentdele af de samlede investeringsaktiver, idet det bemærkes, at aktivtyper, der ikke indgår i nedenstående oversigt, ikke er tilladt at investere i:

# Bilag A til Politik for investeringsområdet

Selskabets maksimum- og minimumsvægt og måleksponering for grupper af aktiver og for enkeltaktiver fremgår af nedenstående oversigt:

| Investeringsaktiv | Investeringsrammer i % af samlede investeringsaktiver | | |
|---|---|---|---|
| | Minimum vægt | Mål eksponering /vægt | Maksimum vægt |
| **Kontant og danske obligationer (DKK eller EUR noteret)** | **30,0%** | **70,9%** | **100,0%** |
| Handelskonti i Jyske Bank | 0,0% | 0,0% | 0,5% |
| Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL | 30,0% | 70,9% | 100,0% |
| **Børsnoterede virksomhedsobligationer** | **0,0%** | **3,6%** | **4,0%** |
| DWS Invest ESG Global Corporate Bonds XC | 0,0% | 1,8% | 2,0% |
| Wellington Global High Yield Bond Fund EUR S AcH | 0,0% | 1,8% | 2,0% |
| **Børsnoterede aktier** | **0,0%** | **13,0%** | **14,0%** |
| Storebrand Indeks - Alle Markeder A5 | 0,0% | 13,0% | 14,0% |
| **Andre aktivtyper** | **0,0%** | **12,5%** | **20,6%** |
| Park Allé 1, 8000 Aarhus C | 0,0% | 8,0% | 12,5% |
| Rungstedgaard | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Nordic Solar Energy A/S | 0,0% | 4,5% | 8,0% |
| **Total** | - | **100,0%** | - |

Herudover tillades følgende indeståender i pengeinstitutter relateret til driften af selskabets forsikringsforretning:

**Stresstest af tabsrisiko i historiske kriser:**

**Stresstest af tabsrisiko i historiske kriser:**

| Aktivklasser | Historiske akkumulerende afkast i perioden ved følgende events | | | | | Målportefølje |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *Alle afkast er beregnet i DKK* | Rentestigning 94 1/1-94 - 30/9-94 | Asienkrisen 1/7-97 - 31/8-98 | IT boblen brast 1/3-00 - 30/9-02 | Terror 2001 1/9-01 - 30/9-01 | Subprime krisen 1/8-07 - 28/2-09 | vægtning i % |
| **Antal måneder fra top til bund i eventen** | **9** | **14** | **31** | **1** | **19** | |
| **OBLIGATIONER** | | | | | | |
| Pengemarked/kort flex | 4,9% | 4,6% | 11,9% | 0,3% | 7,2% | 8,0% |
| Danske nominelle obligationer (realer) | -6,7% | 9,0% | 21,9% | 1,0% | 7,6% | 23,0% |
| Danske nominelle obligationer (stater) | -5,7% | 11,2% | 21,4% | 1,0% | 12,7% | 0,0% |
| **KREDITOBLIGATIONER** | | | | | | |
| Virksomheder, investment grade | -10,7% | 11,6% | 16,6% | 0,4% | 14,3% | 14,0% |
| Virksomheder, high yield | -11,0% | 7,2% | -12,9% | -7,5% | -19,1% | 6,0% |
| Emerging markets | -21,2% | -23,6% | 20,6% | -2,9% | 1,2% | 1,5% |
| **AKTIER** | | | | | | |
| Danske aktier | -7,4% | 21,4% | -31,4% | -9,1% | -47,8% | 0,0% |
| Globale aktier | -5,2% | 2,5% | -44,6% | -9,2% | -46,5% | 15,0% |
| Emerging markets aktier | -3,0% | -54,7% | -44,7% | -15,8% | -49,7% | 1,0% |
| **Ejendomme - specifik risiko** | | | | | | |
| Aros ejendomme | -5,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | -23,0% | 31,5% |
| **Historisk afkast på aktuel portefølje** | **-6,0%** | **6,2%** | **2,9%** | **0,5%** | **-11,5%** | **100,0%** |

Aros Forsikrings ejer en ejendom, der udgør en vis del af de samlede aktiver. Ejendommen giver et forventet attraktivt afkast til en begrænset risiko, idet der er tale om en centralt beliggende ejendom i Aarhus midtby.

I den løbende rapportering vil afkastet på ejendommene blive målt op mod Aros' budgetterede afkast. På årlig basis vil der blive gennemført en benchmarking. Disse referencepunkter vil blive benyttet for at evaluere, hvorvidt afkastet på ejendomsporteføljen er tilfredsstillende.

**Benchmarks i øvrigt**
Der er til de enkelte investeringer i investeringsforeninger tilknyttet et særskilt benchmark, som investeringen måles i forhold til, og som bestyrelsen løbende vurderer.

Der skal sikres en rimelig spredning af de samlede investeringer på forskellige udstedere, således at risikoen begrænses.

Kravet til spredning skal samtidig sikre overholdelse af bekendtgørelsen om registrerede aktiver, hvilket samtidig sikrer spredning på forskellige udstedere.

**Finansielle instrumenter**
Aros Forsikring kan anvende afledte finansielle instrumenter med det formål at nedbringe finansielle risici. Afledte instrumenter skal være af standardiserede typer og kan ikke anvendes til spekulation.

Afledte instrumenter kan udelukkende anvendes i investeringsforeninger, hvis den pågældende investeringsforening afdækker rente- eller valutarisici.

**Valutarisici**
Der foretages ikke valutaafdækning af Aros Forsikrings portefølje, medmindre dette sker i de valgte investeringsforeninger.

Der må alene afdækkes valutaeksponering i investeringsforeningerne. Der må ikke påtages højere valutarisiko, end de underliggende aktivtyper.

Der kan således alene være eksponering til de underliggende valutaer, som investeringsrammerne åbner for investering i.

Minimum 80% af Aros Forsikrings forsikringsforpligtigelser skal lægge i samme valuta, som forpligtelserne indfries i. Under 80%-reglen hører dog også investeringer i EUR. Kravet om kongruente aktiver, for så vidt angår en anden EU valuta end EUR, kan anses for opfyldt ved anvendelsen af aktiver udtrykt i EUR. Andelen heraf må dog ikke udgøre mere end 50% af aktiverne til dækning af forpligtelserne i den pågældende valuta.

| **Eksponering i forhold til solvensberegning**<br><br>Samlet eksponering anvendt til solvensberegning (1.000 kr.) | |
|---|---|
| | **I alt** |
| Statsobligationer | 40.350 |
| Realkreditobligationer | 263.127 |
| Virksomhedsobligationer | 16.023 |

| | |
|---|---|
| Aktier (noterede) | 94.496 |
| Aktier (unoterede) | 28.809 |
| Ejendomme | 42.050 |
| Indlån i kreditinstitutter | 20.805 |
| Afledte finansielle instrumenter | 226 |
| **I alt** | **505.884** |

Af den samlede eksponering er 76,1 mio. kr. i fremmed valuta. Heraf er 53,9 mio. kr. i andre valuta end EUR.

**Rapportering**
Bestyrelsen orienteres på hvert bestyrelsesmøde om investeringernes sammensætning og resultatet heraf, således at eventuelle justeringer af strategien kan ske i en dynamisk proces afstemt efter markedsudviklingen og eventuelt ændrede forventninger. Eventuelle ændringer i nærværende politik skal godkendes af bestyrelsen.

Hver måned udarbejdes en rapportering til bestyrelsen, som mindst skal indeholde følgende:

- Beholdnings- og afkastoversigt opdelt på aktivklasse- og produktniveau i procent og DKK
- Obligationsbeholdningens varighed
- Performancedekomponering
- Value at Risk opgørelse og risikodekomponering
- Overholdelse af investeringsretningslinjer målt i % af aktivmassen samt målt i mio. DKK beregnet med udgangspunkt i den senest opgjorte basiskapital
    - I denne oversigt fremgår specifikt, hvorvidt alle investeringsretningslinjer er overholdt
    - Rebalancering – porteføljens aktuelle allokering målt mod målporteføljen.
    - Varighed
    - Likviditet
- Benchmarkoversigt
- Beholdningsoversigt, hvoraf porteføljens specifikke værdipapirer fremgår
- Transaktionsoversigt
- Ordforklaring

**C.3 Kreditrisici**
Kreditrisiko er risikoen for negative ændringer i markedsværdien af tilgodehavender. Modpartsrisikoen er risikoen for tab, fordi en modpart ikke kan opfylde sin forpligtelse i tide.

**Modpart- og kreditrisiko**

Kreditrisiko er risikoen for negative ændringer i markedsværdien af tilgodehavender. Modpartsrisikoen er risikoen for tab, fordi en modpart ikke kan opfylde sin forpligtelse i tide.

Selskabet er primært eksponeret i forhold til:

1. Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber
2. Tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsselskaber
3. Indeståender i pengeinstitutter

Der er bestyrelsens vurdering, at alene pkt. 1 og 3 udgør en væsentlig risiko. Selskabet oplever således kun meget få forsikringstagere, der ikke betaler sine skyldige forsikringspræmier, hvilket fortsat er gældende, selv om der har været en stigende inflation, og selskabet har et professionelt inkassoflow til at håndtere disse forhold. Inkasso sker via af professionelt advokatfirma. Selskabet oplever aldrig ikke at få betaling fra andre forsikringsselskaber.

Ad. 1.: Genforsikring
Selskabet anvender alene anerkendte reassurandører med en Standard & Poor rating på minimum A- (eller tilsvarende rating), og risikoen skal fordeles mellem minimum 3 selskaber (dog minimum et selskab på ulykkeprogrammet og ved tilkøb på toppen af katastrofeprogrammet). Såfremt en reassurandør downgrades inden for en kontraktperiode, skal bestyrelsen senest på førstkommende bestyrelsesmøde orienteres herom, så det kan vurderes, om reassurancen skal omplaceres. Selskabet anvender anerkendte reassurancemæglere i relevant omfang. Selskabet reassurerer på proportionalt eller non-proportional basis i det omfang, at det er passende for de beskyttede porteføljer.

Ad. 3: Indeståender i pengeinstitutter
Placering af likvide midler på kontantkonti – herunder aftalekonti – skal ske i danske pengeinstitutter, der er omfattet af Sifi-aftalen.

Placeringen i alene SIFI banker begrænser risikoen.

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for risikobegrænsende tiltag ud over de i selskabets fastlagte politikker og retningslinjer.

Kundetilgodehavender repræsenterer også en kreditrisiko for selskabet. Det er en naturlig del af forretningen. Opkrævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikrings-selskaber, men området har stigende fokus, da også Aros Forsikring gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser såsom mobilpay mv. Selskabet skal have så lille kreditrisiko som muligt på forsikringerne, hvorfor præmier skal betales forud.

Der sker løbende rapportering til selskabets direktion og bestyrelse. Det både ved den månedlige rapportering, men også via af selskabets risikokomite og rapporten herfra.

Selskabet har ikke nogen låneportefølje, hvorfor det ikke er relevant at oplyse herom.

**C.4 Likviditetsrisici**
Dette er risikoen for, at der ikke er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at overholde de betalingsforpligtelser, som selskabet har.

Forsikringstagernes betalingsvilkår har stor betydning for selskabets lave likviditetsrisiko, da alle forsikringspræmier betales forud. Helt overodnet vurderers det derfor ikke, at selskabet har nogen form for likviditetsricisi.

Selskabet har et meget tilfredsstillende likviditetsberedskab i form af kontante indlån eller trækningsrettigheder. Rammerne for likviditetsberedskabet er fastsat i selskabets politik for investeringsområdet. Indlån og trækningsrettigheder skal således altid være fordelt på mindst to pengeinstitutter.

Selskabet har i sin investeringspolitik fastsat retningslinjer for likviditet og omsættelighed af selskabets aktiver.

Ejendommene, som selskabet ejer, er illikvide investeringer. De øvrige investeringsaktiver skal placeres med en særdeles god likviditet.

Det forudsættes, at eventuelle pengemarkedsplaceringer kan ophæves mod en beskeden dekort, såfremt dette skulle være nødvendigt.

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Aros Forsikrings likviditetsrisiko.

Selskabet indregner ikke nogen forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

Selskabet har således besluttet at anvende den simple metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a til opgørelse af præmiehensættelserne.

Det betyder, at fortjenesten indregnes pro-rata i dækningsperiode, hvorfor der ikke opstår eller indregnes et forventet fremtidigt overskud.

### C.5 Operationelle risici

Operationel Risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller forkerte interne processer, medarbejderfejl, systemfejl eller eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter desuden juridiske ricisi. Strategisk risiko og omdømme risiko er også omfattet under de operationelle riscisi.

Operationelle risici vurderes og kvantificeres løbende af risiko- og complianceansvarlige medarbejdere i alle afdelinger.

Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres, og der rapporteres herfra til direktionen (via risikokomitérapporten). Operationelle tab kan ikke undgås, men operationelle risici skal til stadighed begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau.

Systemer forbedres løbende, når det er påkrævet eller hensigtsmæssigt, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres. Aros Forsikring benytter derudover outsourcing når det vurderes at fremme en sikker og effektiv drift Aros Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet.

| **IT-mæssige risici** |
|---|

| | |
|---|---|
| Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse | Selskabet samarbejder med 2 andre gensidige forsikringsselskaber om drift af selskabets IT.<br><br>På IT-området er identificeres følgende væsentlige risici:<br><br>1. Nyt ERP system<br>2. Personafhængighed<br>3. IT-sikkerhed<br><br>Selskabets IT-system, eller dele heraf, kan blive inficeret med ondsindet virus, som følge af hackerangreb, herunder cyber kriminalitet. En kriminalitet der er i voldsom vækst. |
| **Fejl og kontrolbrister** | |
| Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse | Fejl i nøgleprocesser eller kontrolsvigt medfører økonomiske tab eller bortfald af viden.<br><br>Selskabets risiko, i forbindelse med uregelmæssigheder og utilsigtede fejl, herunder også besvigelser, vurderes at være meget begrænset. |
| Fastsatte rammer | Der er fastsat en lang stribe interne kontrolprocedurer som henholdsvis månedsvis, kvartalsvis, halvårligt eller årligt gennemgås. Disse er samlet i et samlet overblik (excel fil).<br><br>Der er efterfølgende hver måned møde i den interne kontrolgruppe i selskabet, hvor de kontroller, der enten er misset eller har vist afvigelser gennemgås og vurderes af denne gruppe. Hvis forholdet udgør en væsentlig risiko, vil det desuden blive indrapporteret til selskabets risikokomite, der kan vurdere den risiko, der er konstateret.<br><br>Bestyrelsen er opmærksom på, at selskabets størrelse vil sætte en begrænsning for den optimale funktionsadskillelse, hvorfor der er meget omfattende retningslinjer, forretningsgange og håndbøger, der regulerer dette. Bestyrelsen accepterer således, at der ikke kan være den optimale funktionsadskillelse henset til selskabets størrelse.<br><br>På områder, hvor der ikke er fuld funktionsadskillelse, foretages tillige en lang række stikprøvekontroller og kompenserede kontroller. Disse kontroller afvigerapporteres via risikokomiteen til bestyrelsen. Kontrollerne gennemføres altid af medarbejdere, der ikke har været involveret i selve opgavernes udførelse. Ofte vil der også være tale om medarbejdere fra andre afdelinger. Stikprøverne udvælges således, at alle transaktioner kan blive udtaget til kontrol. |
| **Nøglemedarbejdere** | |
| Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse | Såfremt én eller flere nøglepersoner forlader selskabet eller bliver indisponible, eksponerer selskabet sig for ekstraudgifter i form af udgifter til rekruttering af ny(e) medarbejder(e) og i form af betydelige tab af viden. Man eksponerer sig også i forhold til, om man kan opfylde strategien i forhold til forretningsmodellen, hvis man mister |

| | |
|---|---|
| | nøglemedarbejdere i ledelsen. Se tillige særlige forhold under IT området.<br><br>Selskabet har også i de seneste år haft en stor vækst, og man forventer, at dette også fortsætter i perioden fremover, jf. forretningsmodellen og forventningen til perioden 2024 – 2028. Selskabet er meget bevidst om, at denne vækststrategi kræver de rigtige medarbejdere i ledelsen og på nøglepositionerne i selskabet. Ledelsen er central i forhold til opnåelsen af disse forretningsmæssige mål, men også i forhold til styringen af selskabet i forhold til disse ambitiøse mål. Selskabet ønsker således ikke i dette vækstscenarie at gå på kompromis med dets purpose om at være det mest anbefalede forsikringsselskab i Danmark. Det kræver stærke ledelsesmæssige redskaber at fastholde dette fokus midt i vækstscenarierne, som selskabet aktuelt er i.<br><br>Den daglige ledelse i selskabet består af medarbejdere med en stærk faglig og uddannelsesmæssig ballast, der alle har stor erfaring med branchen. Det er således medarbejdere, der er i stand til at varetage de relevante ledelsesmæssige udfordringer i den strategiske planlægningsperiode, som selskabet aktuelt er igennem og skal igennem. Tilsvarende gælder for de medarbejdere i selskabet, som besidder andre nøglepositioner.<br><br>Det er vurderingen, at man har det rigtige ledelsesmæssige setup til at varetage både den nuværende og fremtidige strategi i selskabet. Samtidig vurderer man dog også, at det er muligt at hente nye kapaciteter fra branchen, hvis man mister en af disse nøglemedarbejdere i den øverste ledelse, og dette vurderes løbende at blive nemmere og nemmere i takt med, at selskabet bliver større. Qua størrelse vil det være mere interessant for dygtige folk i branchen at tage arbejde i selskabets øverste ledelse. Det ses senest i forbindelse med ansættelse af ny CCO i starten af 2023. |
| **Omdømmerisiko** | |
| Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse | Risiko for selskabets omdømme vurderes eventuelt at kunne opstå som en følge af juridiske tvister eller ved, at enkeltsager præsenteres på bestemte måder i pressen, herunder at selskabet hænges ud på sociale medier som Facebook og Twitter, samt sider hvor kunder anmelder virksomheder som fx Trustpilot. Selskabet er meget aktivt på både Facebook, google og Trustpilot mv., og selskabet er opmærksom på, at det naturligvis også øger risikoen for dårlig eksponering på de sociale medier.<br><br>Bestyrelsen vurderer, at sådanne tvister og risici for dårligt omdømme desuden blot vil stige i årene, der kommer, og det alene som en konsekvens af den øgede digitalisering og brug af sociale medier i samfundet. Samtidig oplyses det også, at der er flere forbrugerprogrammer fx Kontant, der følger enkeltsager meget ensidigt, og det fx sager om fødsler på ulykkesforsikringsproduktet eller observationssager i forbindelse med personskader. |

| | |
|---|---|
| | Det har ikke umiddelbar forretningsmæssig betydning, hvilket det dog kan få på sigt, såfremt selskabet får fx mere negativ omtale end konkurrenterne. Bestyrelsen har løbende gennemgang af kundetilfredsmålinger med selskabets øverste ledelse, således bestyrelsen er klædt på til at bedst muligt at vurdere den aktuelle kundetilfredshed i selskabet.<br><br>Selskabet sender således kundetilfredsmålinger ud til sine kunder i forbindelse med alle de "berøringer", som man har med sine kunder. Herved får man en tilbagemelding fra kunderne, når det går godt, som det gør i de fleste tilfælde, men også når kunderne er utilfredse og muligvis vil klage eller udstille selskabet på sociale medier. Herved kan selskabet bedre forberede sig på en mulig shitstorm, da kunderne ofte også vil besvare disse kundetilfredsmålinger negativt, inden kunden så efterfølgende også aktivt bruger de sociale medier.<br><br>Besvarelserne på kundetilfredsmålingerne følges i en rapport i selskabets power BI system.<br><br>Selskabets skadechef (COO) er overordnet ansvarlig for håndtering af den dårlige eksponering på de sociale medier mv. Selskabet ønsker netop, at det er en medarbejder fra den øverste ledelse, der har dette ansvar, idet man herved sikrer den fornødne bevågenhed på forholdet. Det er således selskabets skadechef (COO) evt. i samarbejde med selskabets direktør, der vurderer, hvordan en konkret sag skal håndteres og det er også COO, der forestår formuleringen af besvarelsen på en sådan "anmeldelse" eller kontakter pågældende "anmelder" telefonisk for at drøfte forholdet.<br><br>Dette overvåger COO bl.a. via dashboards. |
| Fastsatte rammer | Selskabet har nedskrevet en forretningsgang på området, og selskabet har som eksempel en politik at svare på alle negative henvendelser fra Trustpilot eller Facebook indenfor 24 timer. |
| **Compliance risiko** | |
| Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse | Risikoen for økonomiske sanktioner fra myndigheder som følge af manglende overholdelse af love, god skik bekendtgørelse eller andre regler, som selskabet skal overholde. Der er særlig fokus pt. på Persondataforordningen, og de regler, der er implementeret i Danmark i den forbindelse i maj måned 2018. |
| Fastsatte rammer | Selskabet behandler altid ny lovgivning og konsekvensen heraf på hvert møde i selskabets risikokomité. Bestyrelsen orienteres således løbende og mindst på risikokomitemøde om aktuel ny lovgivning, der måtte være gennemført eller påtænkt. Herved får bestyrelsen og den øverste ledelse i selskabet mulighed for at holde sig ajour om juridiske nyheder, der har betydning for selskabet. |

| | |
|---|---|
| | I relation til Persondataforordningen har der været et omfattende implementeringsarbejde. Dette både IT teknisk, men også i forhold til opdatering af interne dokumenter og awareness og i relation til oprydning i både fysiske og elektroniske dokumenter. Samtidig er selskabet også meget opmærksom på, at tingene skal starte hos medarbejderne, så der gennemføres løbende oplæring af samtlige medarbejdere i selskabet. Der er også stort fokus på at introducere nye medarbejdere til reglerne, herunder hvordan reglerne og forholdene håndteres i selskabet.<br><br>Der gennemføres løbende tests af samtlige medarbejdere, og det uanset funktionen medarbejderen har i firmaet. Disse tests har vist, at medarbejderne i meget høj grad har forståelse for reglerne under GDPR. Samtlige medarbejdere har således været igennem en certificering i 2024. Der er således tale om mindst en årlig certificering.<br><br>Der sker opfølgning på dette forhold på alle fællesmøder i selskabet, således træningen af medarbejderne altid fastholdes. I forbindelse med nyansættelse af medarbejdere kommer disse desuden igennem en særskilt intro med selskabets complianceansvarlige omkring disse forhold.<br><br>Selskabet har desuden et løbende arbejde med at følge op på samtlige databehandleraftaler, som selskabet har indgået. Til brug for dette har selskabet en samlet oversigt over indgåede aftaler. Denne oversigt opdateres løbende af selskabets complianceansvarlige.<br><br>Selskabet har desuden i 2024 opdateret compliancerisikovurderinger i forhold til selskabets IT-systemer samt opdateret relevante persondatapolitikker på selskabets hjemmeside og internt i forhold til medarbejderne i selskabet. Dette er et arbejde, der løbende pågår i selskabet, og vil således finde sted hvert år fremadrettet. |

### C.6 Andre væsentlige risici

Selskabet er opmærksom på, at der er en række risici, som kan få stor betydning for selskabet, og det er bl.a.:

- Samfundsøkonomiske og politiske forandringer, som fx øget lønsum afgift og offentlige besparelser.
- Disruption i form af teknologiske forandringer, der fx kan sætte selskabets forretnings-model, herunder distributionskanal under betydeligt pres.
- Sociale og etiske/moralske forandringer, herunder mere bedrageri o. lign.
- Demografiske ændringer.
- Miljø- og vejrmæssige forandringer.
- Lovgivning og retspraksis. EU-direktiver, FIL samt forbrugerbeskyttelse generelt, der kan have effekt på selskabets forretningsmodel.

Bestyrelsen vurderer ikke at disse risici kan kvantificeres, og de indgår derfor ikke i beregningen af det individuelle solvensbehov i lighed med tilgangen i den anvendte standardmodel.

**C.7 Andre oplysninger**
Selskabet har ikke yderligere oplysninger.

# D. Værdiansættelse til solvensformål

**D.1. Aktiver**
Værdiansættelsen af aktiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af aktiver i regnskabet – dog sættes immaterielle aktiver i solvensbalancen til kr. 0.

Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets væsentlige aktivklasser, herunder immaterielle aktiver, driftsmidler, leasing, domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, andre finansielle investeringsaktiver, andre udlån, tilgodehavende og periodeafgrænsningsposter.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelses grundlag eller skøn i 2024.

Aros Forsikring benytter ingen antagelser om hverken ledelseshandlinger eller forsikrings-tagernes adfærd i værdiansættelsen.

**D.2 Forsikringsmæssige hensættelser**
Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen.

Selskabet afsætter som en del af de forsikringsmæssige hensættelser risikomargen i overensstemmelse med kravet herom i art 37 i EU Kommissionens delegerede forordning 2015/35 af 10. oktober 2014.

Risikomargen dækker over det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabernes skadeforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmie-hensættelser og til erstatningshensættelser.

Til beregning af risikomargen til solvensformål anvendes hovedprincipperne i metode 3 i retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser fra EIOPA. Risikomargenen til solvensformål er opgjort til kr 3.274.098.

Selskabet afsætter ikke risikomargen af dets præmiehensættelser, idet disse opgøres efter § 69a uden fradrag for erhvervelsesomkostninger, og derfor også rummer værdien af risikomargen.

Selskabet anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, midlertidig risikofri rentekurve eller overgangsfradrag, jf. artikel 77b, artikel 77d, artikel 308c eller artikel 308d.

Tilgodehavende reassurance:

| | | |
|---|---|---|
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 8.894.419 | 11.898.702 |
| **Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt** | **8.894.419** | **11.898.702** |

Der har desuden ikke i rapporteringsåret været væsentlige ændringer omkring beregning af de forsikringsmæssige hensættelser.

Følgende er revisors vurdering for 2024:

| **Erstatningshensættelser** | **Forholdet er behandlet således i revisionen** |
|---|---|
| Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2024 111.288 t. kr. vedrørende skadeforsikringer.<br><br>Opgørelsen af erstatningshensættelserne er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringsstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.<br><br>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:<br>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling<br>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser.<br><br>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelserne i noten anvendt regnskabspraksis. | Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelserne.<br><br>Vores revisionshandlinger har omfattet følgende:<br>• Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante kontroller tilknyttet opgørelsen erstatningshensættelserne<br>• Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser<br>• Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis<br>• Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af selskabets skadedata. |

## D.3 Andre forpligtelser

Værdiansættelsen af andre passiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af andre passiver i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets væsentlige passivklasser.

For værdiansættelsen af udskudt skat henvises til anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet under afsnittet om skat. Udskudt skat er primært opstået som følge af investeringen i immaterielle aktiver, driftsmidler samt andre periodeafgrænsningsposter såsom forudbetalte erhvervelsesomkostninger og hensættelser. Der henvises i øvrigt til note 11 i årsregnskabet for en specifikation af udskudt skat.

Aros Forsikring anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, den midlertidige risikofrie rentekurve eller overgangsfradraget.

Aros Forsikring har hverken haft behov for eller ønsket at anvende overgangsordningerne og har derfor heller ikke beregnet indvirkningen på selskabets finansielle position af ikke at anvende overgangsordningerne.

Aros Forsikring anvender ikke special purpose vehicles, og der er ikke indregnet beløb i balancen, som kan tilbagekræves ifølge genforsikringsaftaler.

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes ikke alternative eller særlige værdiansættelsesmetoder ved risikostyringen af selskabets aktiver og forpligtelser.

### D.5 Andre oplysninger

Selskabet har ikke yderligere oplysninger til værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.

## E. Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag består af fire elementer:

- Grundfond
- Reservefond
- Dispositionsfond
- Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Elementerne indgår alle i selskabets egenkapital.

| **12. Kapitalgrundlag** | | |
|---|---|---|
| Egenkapital | 317.922.925 | 301.011.507 |
| Immaterielle aktiver | (2.425.730) | (3.353.156) |
| Forskel i regnskabsmæssig og Solvens II-værdi af genforsikringsandele af erstatningshensættelser | (1.086) | - |
| **Kapitalgrundlag** | **315.496.109** | **297.658.350** |

Selskabet udarbejder mindst en gang om året en kapitalplan, som gælder for den strategiske planlægningsperiode på 3 - 5 år (aktuelt på 6 år). Kapitalplanen er baseret på selskabets budget og langtids-prognose. Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af tier 1 kapital. Det vil sige kapital, som er fuldt ud til rådighed til dækning af de risici, selskabet har. Derfor medgår hele beløbet til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Selskabet ønsker også fremadrettet alene at have tier 1 kapital i kapitalgrundlaget med mindre at nødplanen aktiveres og der herved opstår kapitalgrundlag med anden klassifikation.

I tilfælde af, at selskabet tilføres ny kapital, foretages forud herfor en vurdering af, hvilken klassifikation kapitalen får i kapitalgrundlaget (herunder såfremt kapitalnødplanens niveau 2 iværksættes med optagelse af ansvarlige lån).

Bestyrelsen skal beslutte en kapitalnødplan, som skal indeholde operationelle procedurer, som kan anvendes i praksis, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.

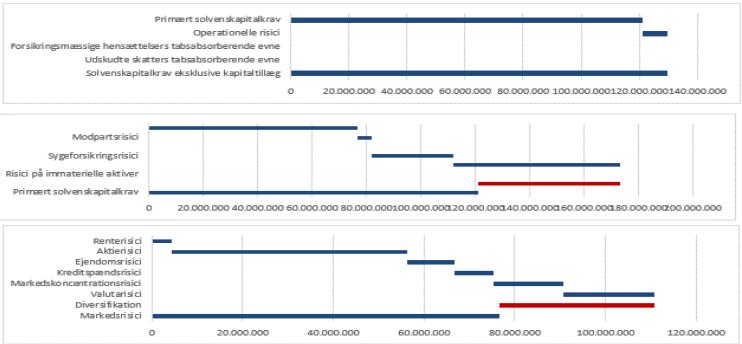
Kapitalnødplanen træder i kraft, straks det konstateres, at kapitalplanens forudsætninger brister, og såfremt det forudses, at selskabet inden for en 12 måneders periode kan risikere, at kapitalgrundlaget bliver mindre end solvenskapitalkravet.

Aros Forsikring har ingen kapitalelementer, som er omfattet af overgangsregler for indplacering i tiers, jf. artikel 308b stk. 9 og 10 i direktiv 2009/138/EF (Solvens II direktivet).

Aros Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag. Aros Forsiking Forsikring foretager ingen fradrag i kapitalgrundlaget, og der er heller ingen begrænsninger i tilgængeligheden på selskabets kapitalgrundlag.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

| | |
|---|---|
| Indberetningsvaluta | DKK |
| Referencedato for indberetning | 31-12-2023 |
| **Solvenskapitalkrav** | |
| Primært solvenskapitalkrav | 121.203.263 |
| Operationelle risici | 8.731.239 |
| Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne | 0 |
| Udskudte skatters tabsabsorberende evne | 0 |
| **Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg** | **129.934.502** |
| **Primært solvenskapitalkrav** | |
| Markedsrisici | 76.726.098 |
| Modpartsrisici | 5.166.737 |
| Livsforsikringsrisici | 0 |
| Sygeforsikringsrisici | 29.997.030 |
| Skadesforsikringsrisici | 61.445.971 |
| Risici på immaterielle aktiver | 0 |
| Diversifikation | -52.132.572 |
| **Primært solvenskapitalkrav** | **121.203.263** |
| **Markedsrisici** | |
| Renterisici | 4.255.287 |
| Aktierisici | 51.318.066 |
| Ejendomsrisici | 10.512.433 |
| Kreditspændsrisici | 8.654.062 |
| Markedskoncentrationsrisici | 15.414.000 |
| Valutarisici | 20.170.873 |
| Diversifikation | -34.198.623 |
| **Markedsrisici** | **76.726.098** |
| **Modpartsrisici** | |
| Type 1-eksponeringer | 3.692.878 |
| Type 2-eksponeringer | 1.783.234 |
| Diversifikation | -309.375 |
| **Modpartsrisici** | **5.166.737** |
| **Sygeforsikringsrisici** | |
| SLT-sygeforsikringsrisici | 0 |
| NSLT-sygeforsikringsrisici i alt | 29.465.862 |
| Sygeforsikringskatastroferisici | 1.899.039 |
| Diversifikation | -1.367.872 |
| **Sygeforsikringsrisici** | **29.997.030** |
| **Skadesforsikringsrisici** | |
| Præmie- og erstatningshensættelsesrisici for skadesforsikringer | 54.302.741 |
| Skadesforsikringskatastroferisici | 18.222.410 |
| Optionsrisici | 0 |
| Diversifikation | -11.079.180 |
| **Skadesforsikringsrisici** | **61.445.971** |



| **Hoved- og nøgletal** | *Realiseret 2022* (kr.) | *Forventet helår 2023* (kr.) | *Tilnærmet budget 2024* (kr.) | *Fremskrivning 2025* (kr.) | *Fremskrivning 2026* (kr.) | *Fremskrivning 2027* (kr.) | *Fremskrivning 2028* (kr.) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Skade procent | 73,50% | 72,05% | 70,78% | 69,06% | 67,67% | 67,07% | 66,80% |
| Omkostningsprocent | 20,21% | 22,04% | 23,06% | 22,00% | 21,55% | 21,26% | 20,46% |
| Combined ratio | 95,55% | 99,11% | 98,95% | 96,16% | 94,31% | 93,40% | 92,32% |
| Egenkapital | 281.722.058 | 295.933.380 | 302.375.118 | 314.084.700 | 333.981.770 | 358.926.389 | 390.373.777 |
| Kapitalgrundlag | 277.432.559 | 291.105.642 | 297.215.803 | 308.863.875 | 323.743.976 | 349.619.728 | 382.067.117 |
| Solvenskapitalkrav | 129.222.577 | 89.068.247 | 96.947.401 | 105.881.449 | 117.690.068 | 129.076.807 | 140.489.613 |
| Solvensdækning | 2,15 | 3,27 | 3,07 | 2,92 | 2,75 | 2,71 | 2,72 |

Aros Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet, jf. tidligere bemærkninger. Aros Forsikring har ikke anvendt simplifikationer eller forenklinger i beregningen af solvenskapitalkravet. Aros Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet. Aros Forsikring anvender de samme input til beregning af minimumskapitalkravet som til beregning af solvenskapitalkravet.

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

Selskabet anvender ikke delmodul for løbetidsbaserede aktierisici.

### E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender ikke nogen intern model, ligesom der heller ikke anvendes nogen partiel intern model.

Selskabet anvender hverken selskabsspecifikke parametre til beregning af solvenskapitalkravet eller matchtilpasning på den relevante risikofrie rentekurve.

Aros Forsikring benytter ingen antagelser om ledelseshandlinger i beregninger af solvenskapital-grundlaget.

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

Selskabet har ikke haft nogen afvigelser fra selskabets solvenskapitalkrav eller minimums-kapitalkrav i rapporteringsperioden. Aros Forsikring overholder således både minimums-kapitalkravet og solvenskapitalkravet.

Det kan ikke med rimelighed forudses, at der vil være risiko for, at selskabets minimumskapitalkrav eller solvenskapitalkrav ikke overholdes. Selskabet regner både minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav hvert kvartal, og tallene/forholdene følges således tæt.

I forhold til selskabets planer for, at der sker overholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav, skal det bemærkes, at der i forhold til selskabets investeringer generelt investeres konservativt og langsigtet, ligesom man foretager ad hoc ekstra beregninger, hvis der er uro på investeringsmarkederne mv. Selskabet forventer således fuld overholdelse af disse krav i selskabets planlægningsperiode.

## E.6 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre væsentlige oplysninger omkring selskabets kapitalforvaltning.

**S.05.01: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche**

| | | Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring | | | | | | | | | | | | Accepteret ikkeproportional genforsikring | | | | Skadesforsikringsforpligtelser i alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Forsikring vedrørende ulykker til lægehåndbog | Forsikring vedrørende indkomstsikring | Arbejdsskadeforsikring | Motoransvarsforsikring | Anden motorforsikring | Søi, luftfarts- og transportforsikring | Brand og andre skader på ejendom | Almindelig ansvarsforsikring | Kredit- og kautionsforsikring | Retshjælpsforsikring | Assistance | Diverse økonomiske tab | Ikkeproportional sygeforsikring | Ikkeproportional ulykkesgenforsikring | Ikkeproportional luftfarts-, søi- og transportgenforsikring | Ikkeproportional ejendomsgenforsikring | |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 | C0110 | C0120 | C0130 | C0140 | C0150 | C0160 | C0200 |
| **Tegnede præmier** | A01100 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0110 | 0 | 55.106.410 | 0 | 30.345.645 | 129.090.970 | 0 | 121.616.530 | 4.576.317 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 340.741.430 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0130 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0140 | 0 | 922.904 | 0 | 5.644.821 | 0 | 0 | 9.720.363 | 392.220 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.680.308 |
| Netto | R0200 | 0 | 54.183.506 | 0 | 24.700.845 | 129.090.970 | 0 | 111.896.166 | 4.184.082 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 324.061.122 |
| **Præmieindtægter** | A02100 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0210 | 0 | 53.574.554 | 0 | 20.555.263 | 124.649.123 | 0 | 113.924.730 | 3.727.264 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 315.465.932 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0220 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0230 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0240 | 0 | 922.904 | 0 | 5.644.821 | 0 | 0 | 9.720.363 | 392.220 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.680.308 |
| Netto | R0300 | 0 | 52.651.650 | 0 | 20.948.405 | 124.649.123 | 0 | 110.204.365 | 3.335.051 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 298.785.624 |
| **Erstatningsudgifter** | A03100 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0310 | 0 | 51.733.078 | 0 | 31.385.147 | 80.512.474 | 0 | 70.849.525 | 236.653 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 242.716.845 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0320 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0330 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0340 | 0 | 1.209.530 | 0 | 603.641 | 0 | 0 | 7.183.503 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.996.674 |
| Netto | R0400 | 0 | 50.524.549 | 0 | 30.781.507 | 80.512.474 | 0 | 77.666.024 | 236.653 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 233.721.171 |
| **Omkostninger** | R0550 | 0 | 11.876.860 | 0 | 6.560.364 | 27.032.823 | 0 | 26.585.497 | 826.276 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 73.481.820 |
| Administrationsomkostninger | A05009 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0610 | 0 | 4.707.198 | 0 | 2.600.114 | 10.951.904 | 0 | 10.536.810 | 327.484 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 29.123.473 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0620 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0630 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0640 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto | R0700 | 0 | 4.707.198 | 0 | 2.600.114 | 10.951.904 | 0 | 10.536.810 | 327.484 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.123.473 |
| Udgifter til forvaltning af investeringer | A05709 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0710 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0730 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0740 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto | R0800 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udgifter til forvaltning af krav | A05809 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0810 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0820 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0830 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0840 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto | R0900 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Erhvervelsesomkostninger | A06009 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R0910 | 0 | 7.169.507 | 0 | 3.960.251 | 16.080.919 | 0 | 16.048.687 | 498.794 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 44.358.159 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R0920 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R0930 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R0940 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto | R1000 | 0 | 7.169.507 | 0 | 3.960.251 | 16.080.919 | 0 | 16.048.687 | 498.794 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 44.358.159 |
| Overhedsomkostninger | A10009 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brutto — Direkte virksomhed | R1010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring | R1020 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring | R1030 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandel | R1040 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto | R1100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Balance - other technical expenses/income** | R1200 | | | | | | | | | | | | | | | | | 0 |
| **Total technical expenses** | R1300 | | | | | | | | | | | | | | | | | 73.481.820 |

**S.17.01: Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring**

| | | Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring | | | | | | | | | | | | Accepteret ikkeproportional genforsikring | | | | Skadesforsikringsforpligtelser i alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Forsikring vedrørende ulykker til lægehåndbog | Forsikring vedrørende indkomstsikring | Arbejdsskadeforsikring | Motoransvarsforsikring | Anden motorforsikring | Søi, luftfarts- og transportforsikring | Brand og andre skader på ejendom | Almindelig ansvarsforsikring | Kredit- og kautionsforsikring | Retshjælpsforsikring | Assistance | Diverse økonomiske tab | Ikkeproportional sygeforsikring | Ikkeproportional ulykkesgenforsikring | Ikkeproportional luftfarts-, søi- og transportgenforsikring | Ikkeproportional ejendomsgenforsikring | |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 | C0110 | C0120 | C0130 | C0140 | C0150 | C0160 | C0200 |
| **Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et** | R0010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Direkte virksomhed* | R0020 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Accepteret proportional genforsikring* | R0030 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Accepteret ikkeproportional genforsikring* | R0040 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Samlet beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring efter justeringer for forventede tab* | R0050 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomargiven** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Bedste skøn** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Præmiehensættelser** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Brutto — i alt* | R0060 | 0 | 15.015.840 | 0 | 7.338.434 | 26.177.715 | 0 | 35.154.893 | 1.261.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.768.407 |
| *Brutto — Direkte virksomhed* | R0070 | 0 | 15.015.840 | 0 | 7.338.434 | 26.177.715 | 0 | 35.154.893 | 1.261.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.768.407 |
| *Brutto — Accepteret proportional genforsikring* | R0080 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| *Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring* | R0090 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Samlet beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring efter justeringer for forventede tab som følge af modparters misligholdelse* | R0100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring (justeringen fra SPV'er og finite reforsikring) inden justeringen for forventede tab* | R0110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Beløb, der kan tilbageføres fra SPV'er, inden justering for forventede tab* | R0120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Beløb, der kan tilbageføres i henhold til finite reforsikring, inden justering for forventede tab* | R0130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Samlet beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring, efter justering for forventede tab som følge af modparters misligholdelse* | R0140 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Bedste vurderingen over præmiehensættelser** | R0150 | 0 | 15.015.840 | 0 | 7.338.434 | 26.177.715 | 0 | 35.154.893 | 1.261.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.768.407 |
| **Erstatningshensættelser** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Brutto — i alt* | R0160 | 0 | 60.799.084 | 0 | 27.188.141 | 5.425.253 | 0 | 17.787.584 | 77.811 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 111.278.872 |
| *Gross discounted best Estimate Claims Provisions for claim events occurred during the current financial year [Only for ECB reporting]* | R0161 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Brutto — Direkte virksomhed* | R0170 | 0 | 60.799.084 | 0 | 27.188.141 | 5.425.253 | 0 | 17.787.584 | 77.811 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 111.278.872 |
| *Brutto — Accepteret proportional genforsikring* | R0180 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 |
| *Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring* | R0190 | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Samlet beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring inden justeringen for forventede tab som følge af modparters misligholdelse* | R0200 | 0 | 1.443.423 | 0 | 1.668.324 | 0 | 0 | 5.781.472 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.894.419 |
| *Beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring (justeringen fra SPV'er og finite reforsikring) inden justeringen for forventede tab* | R0210 | 0 | 1.443.423 | 0 | 1.668.324 | 0 | 0 | 5.781.472 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.894.419 |
| *Beløb, der kan tilbageføres fra SPV'er, inden justering for forventede tab* | R0220 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Beløb, der kan tilbageføres i henhold til finite reforsikring, inden justering for forventede tab* | R0230 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Samlet beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring, efter justering for forventede tab som følge af modparters misligholdelse* | R0240 | 0 | 1.443.276 | 0 | 1.668.307 | 0 | 0 | 5.781.469 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.893.153 |
| **Bedste vurdering over erstatningshensættelser** | R0250 | 0 | 59.355.813 | 0 | 25.519.784 | 5.425.253 | 0 | 12.005.802 | 77.811 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102.384.453 |
| **Bedste skøn i alt — Brutto** | R0260 | 0 | 75.815.242 | 0 | 34.526.775 | 31.602.969 | 0 | 53.142.292 | 1.271.304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 200.046.858 |
| **Bedste vurdering i alt — Netto** | R0270 | 0 | 74.376.762 | 0 | 32.868.218 | 31.602.969 | 0 | 47.187.192 | 1.271.304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 191.152.958 |
| **Risikomargin** | R0280 | 0 | 1.774.357 | 0 | 773.724 | 154.297 | 0 | 265.888 | 3.234 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.161.501 |
| **Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Forsikringsmæssige hensættelser under et* | R0290 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Bedste skøn* | R0300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Risikomargin* | R0310 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Forsikringsmæssige hensættelser — i alt** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Forsikringsmæssige hensættelser — i alt* | R0320 | 0 | 75.522.199 | 0 | 35.510.268 | 31.157.265 | 0 | 53.408.181 | 1.273.123 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 203.341.493 |
| *Beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring, efter justering for forventede tab som følge af modparters misligholdelse — i alt* | R0330 | 0 | 1.443.276 | 0 | 1.668.307 | 0 | 0 | 5.781.469 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.893.153 |
| *Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbageføres i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reforsikring — i alt* | R0340 | 0 | 74.078.923 | 0 | 33.841.961 | 31.157.265 | 0 | 48.626.712 | 1.273.123 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 194.448.339 |
| **Bruttoen i tilknytning til risikomargiven fordelingsnøgle tilbageført** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Forsikringsmæssige hensættelser — samlede fordelingsnøgler tilbageført* | R0350 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| *Erstatningshensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper* | R0360 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| **Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Udgående cashflow | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fremtidige udbetalinger og krav | R0370 | 0 | 15.015.840 | 0 | 7.338.434 | 26.177.715 | 0 | 35.154.893 | 1.261.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.768.407 |
| Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows | R0380 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indgående cashflow | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fremtidige præmier | R0390 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indrematsværktøjsæt) | R0400 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Udgående cashflow | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fremtidige udbetalinger og krav | R0410 | 0 | 60.799.084 | 0 | 27.188.141 | 5.425.253 | 0 | 17.787.584 | 77.811 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 111.278.872 |
| Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows | R0420 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred before the current financial year [Only for ECB reporting] | R0421 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred in the current financial year [Only for ECB reporting] | R0422 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indgående cashflow | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fremtidige præmier | R0430 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indrematsværktøjsæt) | R0440 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Procentdel af det bedste brutteskøn beregnet ved hjælp af approximative metoder | R0450 | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 1,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | |
| Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende renteudsatte forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende renteudsatte | R0460 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | R0470 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering | R0480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger | R0490 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) | R0500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## S.19.01: Skadesforsikringserstatninger

| Basis: | 1: Ulykkesår |
|---|---|

**Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)**
(absolut beløb)

| | Udviklingsår | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **År** | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 & + | I indeværende år | Sum af år (kumulativt) |
| Tidligere | | | | | | | | | | | -18.093 | -18.093 | -18.093 |
| N-9 | 49.745.875 | 22.156.171 | 6.737.182 | 1.652.840 | 424.555 | 124.089 | 508.481 | 119.094 | 0 | 75.316 | | 75.316 | 81.543.603 |
| N-8 | 56.166.544 | 21.878.435 | 9.575.806 | 1.677.580 | 1.738.663 | 237.744 | 408.048 | 155.075 | -16.875 | | | -16.875 | 91.821.020 |
| N-7 | 58.508.766 | 22.168.977 | 8.003.733 | 3.294.234 | 189.001 | 413.014 | 225.773 | 1.295 | | | | 1.295 | 92.804.793 |
| N-6 | 68.105.922 | 28.423.107 | 10.967.643 | 8.265.731 | 3.220.709 | 1.582.343 | 869.437 | | | | | 869.437 | 121.434.891 |
| N-5 | 76.321.712 | 23.985.057 | 9.286.419 | 4.668.802 | 1.534.310 | 774.946 | | | | | | 774.946 | 116.571.246 |
| N-4 | 83.853.162 | 24.124.022 | 10.161.673 | 3.731.433 | 2.134.182 | | | | | | | 2.134.182 | 124.004.472 |
| N-3 | 82.738.626 | 37.106.289 | 11.464.086 | 5.166.053 | | | | | | | | 5.166.053 | 136.475.054 |
| N-2 | 103.849.078 | 40.154.592 | 16.355.506 | | | | | | | | | 16.355.506 | 160.359.175 |
| N-1 | 118.045.322 | 60.211.295 | | | | | | | | | | 60.211.295 | 178.256.617 |
| N | 139.441.080 | | | | | | | | | | | 139.441.080 | 139.441.080 |
| | | | | | | | | | | | I alt | 224.994.140 | 1.242.693.859 |

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

| | Udviklingsår | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **År** | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 & + | Årets udgang (diskonterede data) |
| Tidligere | | | | | | | | | | | 3.807 | 3.807 |
| N-9 | 32.632.698 | 10.995.954 | 4.316.284 | 1.103.438 | 663.686 | 452.301 | 523.642 | 167.708 | 105.599 | 26.135 | | 26.973 |
| N-8 | 34.557.769 | 11.584.634 | 4.186.311 | 1.879.807 | 436.441 | 826.248 | 470.912 | 222.384 | 66.485 | | | 65.928 |
| N-7 | 30.753.255 | 11.537.810 | 3.229.446 | 819.207 | 1.072.846 | 675.705 | 582.613 | 427.309 | | | | 402.133 |
| N-6 | 38.955.222 | 13.143.322 | 2.302.835 | 3.282.037 | 2.622.994 | 2.015.754 | 227.549 | | | | | 238.710 |
| N-5 | 39.282.665 | 15.663.444 | 7.319.574 | 3.340.989 | 1.550.520 | 943.305 | | | | | | 927.043 |
| N-4 | 49.120.586 | 19.072.074 | 7.131.323 | 3.212.439 | 1.897.946 | | | | | | | 1.876.643 |
| N-3 | 62.737.848 | 19.523.743 | 8.173.242 | 4.078.603 | | | | | | | | 3.996.281 |
| N-2 | 73.697.170 | 25.572.984 | 11.032.138 | | | | | | | | | 10.744.340 |
| N-1 | 88.426.519 | 24.934.593 | | | | | | | | | | 24.135.231 |
| N | 71.764.741 | | | | | | | | | | | 68.870.914 |
| | | | | | | | | | | | I alt | 111.288.001 |

## S.23.01: Kapitalgrundlag

| | | I alt | Tier 1 — Ubegrænset | Tier 1 — Begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier) | R0010 | 19.000.000 | 19.000.000 | | 0 | |
| Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital | R0030 | 0 | 0 | | 0 | |
| Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber | R0040 | 0 | 0 | | 0 | |
| Efterstillede gensidige medlemskonti | R0050 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Overskudskapital | R0070 | 0 | 0 | | | |
| Præferenceaktier | R0090 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier | R0110 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Afstemningsreserve | R0130 | 296.496.109 | 296.496.109 | | | |
| Efterstillet gæld | R0140 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto | R0160 | 0 | | | | 0 |
| Andre, ikke ovenfor anglvne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden | R0180 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

| | | I alt |
|---|---|---|
| | | C0010 |
| Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II | R0220 | 0 |

**Fradrag**

| | | I alt | Tier 1 — Ubegrænset | Tier 1 — Begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter | R0230 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | I alt | Tier 1 — Ubegrænset | Tier 1 — Begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| **Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag** | R0290 | 315.496.109 | 315.496.109 | 0 | 0 | 0 |

**Supplerende kapitalgrundlag**

| | | I alt | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0040 | C0050 |
| Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt | R0300 | 0 | 0 | |
| Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt | R0310 | 0 | 0 | |
| Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt | R0320 | 0 | 0 | 0 |
| En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning | R0330 | 0 | 0 | 0 |
| Rembuser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF | R0340 | 0 | 0 | |
| Rembuser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF | R0350 | 0 | 0 | 0 |
| Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF | R0360 | 0 | 0 | |
| Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF | R0370 | 0 | 0 | 0 |
| Andre former for supplerende kapitalgrundlag | R0390 | 0 | 0 | 0 |
| **Samlet supplerende kapitalgrundlag** | R0400 | 0 | 0 | 0 |

| | | I alt | Tier 1 — Ubegrænset | Tier 1 — Begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| **Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet** | R0500 | 315.496.109 | 315.496.109 | 0 | 0 | 0 |
| **Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet** | R0510 | 315.496.109 | 315.496.109 | 0 | 0 | |

| | | I alt | Tier 1 — Ubegrænset | Tier 1 — Begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| **Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet** | R0540 | 315.496.109 | 315.496.109 | 0 | 0 | 0 |
| **Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet** | R0550 | 315.496.109 | 315.496.109 | 0 | 0 | |

| | | C0010 |
|---|---|---|
| **Solvenskapitalkrav** | R0580 | 138.258.623 |
| **Minimumskapitalkrav** | R0600 | 45.360.666 |
| **Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav** | R0620 | 228,19% |
| **Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav** | R0640 | 695,53% |

| | | C0060 |
|---|---|---|
| **Afstemningsreserve** | | |
| Overskydende aktiver i forhold til passiver | R0700 | 315.496.109 |
| Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte) | R0710 | 0 |
| Forudsigelige udbytter, udlodninger og gebyrer | R0720 | 0 |
| Andre basiskapitalgrundlagselementer | R0730 | 19.000.000 |
| Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde | R0740 | 0 |
| **Afstemningsreserve** | R0760 | 296.496.109 |

| | | C0060 |
|---|---|---|
| Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring | R0770 | 0 |
| Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring | R0780 | 0 |
| **Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier** | R0790 | 0 |

## S.25.01: Solvenskapitalkrav — Kun standardformel

| Artikel 112 | Z0010 | 2: Regelmæssig indberetning |
|---|---|---|

| | | Nettosolvenskapitalkrav | Bruttosolvenskapitalkrav |
|---|---|---|---|
| | | C0030 | C0040 |
| Markedsrisici | R0010 | 76.840.666 | 76.840.666 |
| Modpartsrisici | R0020 | 6.863.438 | 6.863.438 |
| Livsforsikringsrisici | R0030 | 0 | 0 |
| Sygeforsikringsrisici | R0040 | 36.545.385 | 36.545.385 |
| Skadesforsikringsrisici | R0050 | 66.222.762 | 66.222.762 |
| Diversifikation | R0060 | -58.157.694 | -58.157.694 |
| Risici på immaterielle aktiver | R0070 | 0 | 0 |
| Primært solvenskapitalkrav | R0100 | 128.314.557 | 128.314.557 |

| **Beregning af solvenskapitalkravet** | | C0100 |
|---|---|---|
| Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer | R0120 | 0 |
| Operationelle risici | R0130 | 9.944.067 |
| Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne | R0140 | 0 |
| Udskudte skatters tabsabsorberende evne | R0150 | 0 |
| Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF | R0160 | 0 |
| **Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg** | **R0200** | **138.258.623** |
| Allerede indførte kapitaltillæg | R0210 | 0 |
| of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a | R0211 | 0 |
| of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b | R0212 | 0 |
| of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c | R0213 | 0 |
| of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d | R0214 | 0 |
| **Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode** | **R0220** | **138.258.623** |

## S.28.01: Minimumskapitalkrav — Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed

| | | C0010 |
|---|---|---|
| **Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser** | R0010 | 45.360.666 |

| | | Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er) | Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring) |
|---|---|---|---|
| | | C0020 | C0030 |
| Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring | R0020 | 0 | 0 |
| Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring | R0030 | 74.379.763 | 54.185.506 |
| Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring | R0040 | 0 | 0 |
| Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring | R0050 | 32.868.420 | 24.700.646 |
| Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring | R0060 | 35.395.118 | 129.090.976 |
| Søi-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring | R0070 | 0 | 0 |
| Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring | R0080 | 47.628.023 | 111.898.136 |
| Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring | R0090 | 1.371.309 | 4.186.082 |
| Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring | R0100 | 0 | 0 |
| Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring | R0110 | 0 | 0 |
| Assistance, herunder proportional genforsikring | R0120 | 0 | 0 |
| Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring | R0130 | 0 | 0 |
| Ikkeproportional sygegenforsikring | R0140 | 0 | 0 |
| Ikkeproportional ulykkesgenforsikring | R0150 | 0 | 0 |
| Ikkeproportional luftfarts-, søi- og transportgenforsikring | R0160 | 0 | 0 |
| Ikkeproportional ejendomsgenforsikring | R0170 | 0 | 0 |

| | | C0040 |
|---|---|---|
| **Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser** | R0200 | 0 |

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

| **Beregning af det samlede minimumskapitalkrav** | | C0070 |
|---|---|---|
| Lineært minimumskapitalkrav | R0300 | 45.360.666 |
| Solvenskapitalkrav | R0310 | 138.258.623 |
| Loft for minimumskapitalkrav | R0320 | 62.216.381 |
| Bundgrænse for minimumskapitalkrav | R0330 | 34.564.656 |
| Kombineret minimumskapitalkrav | R0340 | 45.360.666 |
| Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav | R0350 | 30.000.000 |
| **Minimumskapitalkrav** | R0400 | 45.360.666 |

| | | Solvens II-værdi |
|---|---|---|
| **Aktiver** | **AR0009** | C0010 |
| Goodwill | R0010 | |
| Udskudte anskaffelsesomkostninger | R0020 | |
| Immaterielle aktiver | R0030 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | R0040 | 0 |
| Pensionsmæssigt overskud | R0050 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug | R0060 | 42.995.062 |
| Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler) | R0070 | 492.475.406 |
| Ejendomme (bortset fra til eget brug) | R0080 | 39.819.949 |
| Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser | R0090 | 0 |
| Aktier | R0100 | 19.618.121 |
| Aktier — noterede | R0110 | 0 |
| Aktier — unoterede | R0120 | 19.618.121 |
| Obligationer | R0130 | 0 |
| Statsobligationer | R0140 | 0 |
| Erhvervsobligationer | R0150 | 0 |
| Strukturerede værdipapirer | R0160 | 0 |
| Sikrede værdipapirer | R0170 | 0 |
| Kollektive investeringsinstitutter | R0180 | 433.037.336 |
| Derivater | R0190 | 0 |
| Indskud, bortset fra likvider | R0200 | 0 |
| Øvrige investeringer | R0210 | 0 |
| Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler | R0220 | 0 |
| Lån, herunder realkreditlån | R0230 | 0 |
| Policelån | R0240 | 0 |
| Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer | R0250 | 0 |
| Andre lån, herunder realkreditlån | R0260 | 0 |
| Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra: | R0270 | 8.893.333 |
| Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring | R0280 | 8.893.333 |
| Skadesforsikring undtagen sygeforsikring | R0290 | 7.450.054 |
| Sygeforsikring svarende til skadesforsikring | R0300 | 1.443.279 |
| Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked | R0310 | 0 |
| Sygeforsikring svarende til livsforsikring | R0320 | 0 |
| Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked | R0330 | 0 |
| Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked | R0340 | 0 |
| Indskud til cedenter | R0350 | 0 |
| Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere | R0360 | 11.569.817 |
| Tilgodehavender fra genforsikring | R0370 | 0 |
| Tilgodehavender (handel, ikke forsikring) | R0380 | 0 |
| Egne aktier (som besiddes direkte) | R0390 | 0 |
| Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt | R0400 | 0 |
| Likvider | R0410 | 29.752.348 |
| Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds | R0420 | 2.170.030 |
| **Aktiver i alt** | **R0500** | 587.855.996 |

| | | Solvens II-værdi |
|---|---|---|
| **Forpligtelser** | **AR0509** | C0010 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring | R0510 | 203.241.495 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring) | R0520 | 125.689.297 |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0530 | 0 |
| Bedste skøn | R0540 | 124.253.367 |
| Risikomargin | R0550 | 1.435.930 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring) | R0560 | 77.552.199 |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0570 | 0 |
| Bedste skøn | R0580 | 75.823.042 |
| Risikomargin | R0590 | 1.729.157 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked) | R0600 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring) | R0610 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0620 | 0 |
| Bedste skøn | R0630 | 0 |
| Risikomargin | R0640 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked) | R0650 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0660 | 0 |
| Bedste skøn | R0670 | 0 |
| Risikomargin | R0680 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked | R0690 | 0 |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0700 | 0 |
| Bedste skøn | R0710 | 0 |
| Risikomargin | R0720 | 0 |
| Andre forsikringsmæssige hensættelser | R0730 | |
| Eventualforpligtelser | R0740 | 0 |
| Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser | R0750 | 0 |
| Pensionsforpligtelser | R0760 | 0 |
| Indskud fra genforsikringsselskaber | R0770 | 0 |
| Udskudte skatteforpligtelser | R0780 | 3.638.262 |
| Derivater | R0790 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter | R0800 | 0 |
| Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter | R0810 | 0 |
| Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere | R0820 | 0 |
| Forpligtelser vedrørende genforsikring | R0830 | 3.033.048 |
| Forpligtelser (handel, ikke forsikring) | R0840 | 0 |
| Efterstillet gæld | R0850 | 0 |
| Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget | R0860 | 0 |
| Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget | R0870 | 0 |
| Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds | R0880 | 62.447.082 |
| **Passiver i alt** | R0900 | 272.359.887 |
| **Overskydende aktiver i forhold til passiver** | **R1000** | 315.496.109 |