

Rapport om solvens og finansiel situation 2016

Aros Forsikring – gensidigt
forsikringselskab CVR-nr. 35 99 27 15



Sammendrag

Aros Forsikring er et dansk skadeforsikringselskab. Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark.

Det forsikringstekniske resultat i 2016 viser et overskud på 2,2 mio. kr. efter indregning af en forsikringsteknisk rente på 0,2 mio. kr. Der er tale om et tilfredsstillende resultat – ikke mindst i lyset af, at selskabet i 2016 har brugt et betydeligt beløb til bl.a. investeringer i udvikling af nye IT platforme og processer.

Rent investeringsmæssigt blev 2016 et år med pæne afkast på både aktier og obligationer. Ligeledes gav Aros Forsikrings investeringer i ejendomme et meget tilfredsstillende afkast, som betød, at Aros Forsikring i 2016 samlet opnåede et meget tilfredsstillende investeringsafkast.

Resultatet af investeringsvirksomheden viste således et overskud i 2016 på 12,9 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 6,9 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2016 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytte på 6,5 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2015 blev modtaget 4,1 mio. kr.

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

Bestyrelsen har truffet beslutning om udnævnelse af fire nøglepersoner og etablering af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Disse funktioner er etableret i henhold til reglerne under Solvens II.

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 de forsikringsmæssige hensættelser. Intern audit vurderer, om virksomhedens interne kontrolsystem i øvrigt er hensigtsmæssigt og betryggende.

Selskabet har i 2016 opgjort sit solvenskapitalkrav, som 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 2016 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 84,9 mio. kr. Selskabets kapitalgrundlag udgør 208,4 mio. kr. Overdækningen udgør således 123,5 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, svarende til en overdækning på 2,5. Selskabet har således en ganske betydelig solvensmæssig overdækning. Selskabets minimumskapitalgrundlag udgør kr. 27,75 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, selskabets aktiver værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen.

Aros Forsikring har en meget robust kapitalplanlægning er desuden meget velkapitaliseret og har i finansiell 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.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Aros Forsikring Gensidigt Forsikringsselskab
Viby Ringvej 4B, 8
8260 Viby J

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, Flemming Ravnsbæk, e-mail: fravnsbaek@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 Busck, Højbjerg (næstformand)
Henri Klaaborg, Odder
Peter Rosenkrands, Præstø
Jens Øllegaard, Aarhus N (medarbejdervalgt)
Thomas Steen Vilhelmsen, Sæby (medarbejdervalgt)

Aros Forsikring GS delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen):

Jan Thomasen, Tranbjerg
Jesper Smed, Skødstrup
Hans Peter Lund, Ry
Michael Busck, Højbjerg
Bente Yde Nissen, Malling
Henri Klaaborg, Odder
Jens Ole Pedersen, Randers SV
Palle Jacobsen, Aarhus C
Karin Buhl Slæggerup, Højbjerg
Thomas Hermann, Aars
Henrik Oluf Jensen, Hjørring
Niels Erik Nielsen, Gråsten
Erik Kristensen, Egtved
Lars Dahl-Nielsen, Vejle
Jens Christian Hundahl, Vejle
Hanne Knörr, Roskilde
Peter Rosenkrands, Præstø

Ledende medarbejdere:

Administrerende direktør
Økonomichef
Proces- & IT chef samt underwriting
Skade- & backoffice chef samt complianceansvarlig
Salgschef
Kundeservicechef

Morten Dissing
Henrik Panum
Berit Larsen
Kurt Rasmussen
Christian Sauer Mortensen
Lisbeth Kløvelund

Nøglepersoner i selskabet:

Compliance
Aktuar
Risikostyring
Internal audit

Kurt Rasmussen
Morten Dissing
Morten Dissing
Jesper Rasmussen

Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark.

Brancher:

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

- Klasse 1: Ulykke (omfatter ikke lovpligtig arbejdsskade)
- 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.

4. bedste i EPSI's kundetilfredshedsanalyse



Aros på flot 4. plads i national kundetilfredshedsanalyse

– og måske det bedste uafhængige selskab

A.2 Forsikringsresultater

Årets resultat og egenkapital

Årets samlede resultat før skat viser et overskud på 15,4 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 25,3 mio. kr. Selskabet betragter det opnåede resultat i 2016 som værende tilfredsstillende.

	2016	2015
	kr.	kr.
Resultat før skat	15.435.438	25.267.563
Skat	(3.162.691)	(5.582.483)
Årets resultat	12.272.747	19.685.080
	2016	2015
	kr.	kr.
Disponering		
Overført til dispositionsfond	12.211.250	19.631.743
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele	61.497	53.337
I alt	12.272.747	19.685.080

Efter overførsel af overskuddet for 2016 udgør selskabets egenkapital 210,2 mio. kr. Den gennemsnitlige egenkapital i 2016 blev forrentet med 6,0%, hvilket er tilfredsstillende.

Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat i 2016 viser et overskud på 2,2 mio. kr. efter indregning af en forsikringsteknisk rente på 0,2 mio. kr. mod et tilsvarende overskud på 18,0 mio. kr. i 2015.

		2016	2015
	Note	kr.	kr.
Præmieindtægter			
Bruttopræmier		155.595.878	152.899.753
Afgivne forsikringspræmier		(9.199.521)	(8.378.519)
Ændring i præmiehensættelser		240.002	(1.085.931)
Præmieindtægter f.e.r.		146.636.359	143.435.303
Forsikringsteknisk rente	1	(191.426)	(121.712)
Erstatningsudgifter			
Udbetalte erstatninger		(101.601.631)	(106.865.856)
Modtaget genforsikringsdækning		5.460.069	4.138.499
Ændring i erstatningshensættelser		1.168.303	11.018.506
Ændring i risikomargen		(111.000)	319.000
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		(6.344.020)	3.876.788

Erstatningsudgifter f.e.r.		(101.428.279)	(87.513.063)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger		(21.014.395)	(19.283.487)
Administrationsomkostninger		(21.788.538)	(18.484.998)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	2	(42.802.933)	(37.768.485)
Forsikringsteknisk resultat		2.213.721	18.032.043

Selskabet har haft et stigende omkostningsniveau i 2016. Dette beror bl.a. på, at selskabet har investeret i yderligere understøttelse af selskabets distributionskraft med henblik på en forøgelse af selskabets præmieindtægter. Der er således ansat et større antal assurandører, ligesom selskabets IT omkostninger har været stigende. Omkostningerne har fordelt sig på nedenstående omkostningstyper.

	2016	2015
2. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
Provisioner til assurandører mv.	15.550.239	15.165.227
Øvrige erhvervelsesomkostninger	5.464.156	4.118.260
Administrationsomkostninger	21.788.538	18.484.998
	42.802.933	37.768.485

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

	Bygning- og løsøre- forsikring (privat) t.kr.	Motor- køretøjs- forsikring kasko t.kr.	Ulykkes- forsikring t.kr.	Anden forsikring t.kr.	I alt t.kr.
2016					
Bruttopræmier	68.586	39.123	26.141	21.746	155.596
Bruttopræmieindtægter	68.493	39.576	25.783	21.984	155.836
Bruttoerstatningsudgifter	(42.272)	(22.444)	(15.785)	(20.043)	(100.544)
Bruttodriftsomkostninger	(18.813)	(10.870)	(9.915)	(3.206)	(42.804)
Resultat af afgiven forretning	(8.157)	(2.372)	(480)	926	(10.083)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(84)	(48)	(32)	(27)	(191)
Forsikringsteknisk resultat	(833)	3.842	(429)	(366)	2.214

	Bygning- og løsøre- forsikring (privat)	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Ulykkes- forsikring	Anden forsikring	I alt
2015					
Bruttopræmier	66.785	39.400	24.593	22.122	152.900
Bruttopræmieindtægter	66.214	39.243	24.327	22.030	151.814
Bruttoerstatningsudgifter	(48.460)	(16.167)	(13.725)	(17.176)	(95.528)
Bruttodriftsomkostninger	(16.473)	(9.763)	(6.052)	(5.481)	(37.769)
Resultat af afgiven forretning	995	(2.237)	(537)	1.416	(363)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(53)	(31)	(20)	(18)	(122)
Forsikringsteknisk resultat	2.223	11.045	3.993	771	18.032

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 år.

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.

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 ejendomsinvesteringerne, 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. Selskabet anvender Sparinvest som forsikringsrådgiver i forbindelse med sine investeringer.

Investeringerne skal tilrettelægges således, at den del der indgår i registeret over registrerede aktiver samlet set overholder grænserne i henhold til de tidligere gældende regler i §§ 162 – 164 i Lov om Finansiell Virksomhed.

Resultatet af investeringsvirksomheden viser et overskud i 2016 på 12,9 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 6,9 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2016 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytte på 6,5 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2015 blev modtaget 4,1 mio. kr.

Selskabets relevante aktivklasser er følgende:

Indtægter fra associeret virksomhed

Indtægter fra associeret virksomhed omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet 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.

Selskabets omkostninger er alene administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden. Selskabet anvender Sparinvest i forbindelse med arbejdet omkring investeringer.

	2016	2015
	kr.	kr.
Investeringsafkast		
Indtægter fra associeret virksomhed	61.497	(441)
Indtægter af investeringsejendomme	4.479.124	4.052.234
Renteindtægter og udbytter mv.	6.465.959	4.126.476
Kursreguleringer	2.258.420	(679.620)
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	(396.773)	(382.753)
Investeringsafkast	12.868.227	7.115.896
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	25.994	(169.286)
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	12.894.221	6.946.610

Andre indtægter	327.496	288.910
Resultat før skat	15.435.438	25.267.563
Skat	(3.162.691)	(5.582.483)
Årets resultat	12.272.747	19.685.080

Der henvises til Aros Forsikrings årsrapport for 2016 for kvalitative oplysninger om resultatet af selskabets investeringer.

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

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

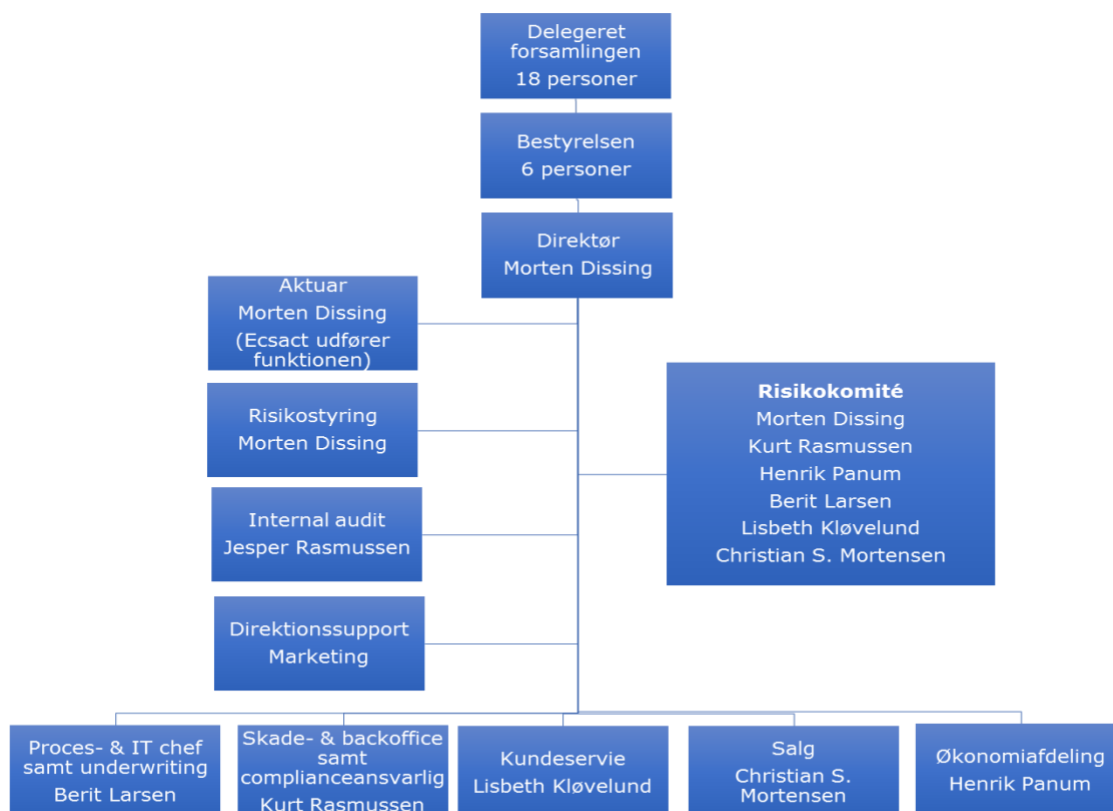
A.5 Andre oplysninger

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

B. Ledelsessystem

Selskabets ledelsesmæssige organ er følgende:

Generalforsamlingen (udgøres af de delegerede i selskabet), bestyrelse, direktion samt ledergruppen bestående af alle afdelingsledere i selskabet. Endvidere har selskabet 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.

Direktionen består af én direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet, og som følger de 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 Finansiell 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 alle afdelingsledere. Afdelingslederne har det overordnede ansvar for ledelsen og styringen af selskabets afdelinger – salg, kundeservice, back office og skade. Ledergruppen udgør også selskabets risikokomite.

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

Compliance	Kurt Rasmussen
Aktuar	Morten Dissing
Risikostyring	Morten Dissing
Internal audit	Jesper Rasmussen

Selskabet har i rapporteringsåret færdiggjort implementeringen af reglerne fra Solvens II, herunder indførelsen af de 4 nøglefunktioner – aktuar, intern audit, risikostyring og compliance. Alle nøglepersoner for disse funktioner er dog udpeget i 2015, hvorfor det udelukkende var den videre implementering og afrapportering mv. af funktionernes arbejde, der er gennemført/arbejdet med i 2016.

Samtidig har bestyrelsen i 2016 nedsat et revisionsudvalg. Udvalget består af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalgets opgaver er:

Revisionsudvalgets årshjul og opgaver for Aros Forsikring i 2017

Emne	Dato	14. marts	24. august	1.-2. december
Revisionsudvalgets opgaver				
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			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 vedr. 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			
Gennemgang af halvårsrapport.			X	

Derudover er der ikke foretaget væsentlige ledelsesmæssige ændringer i selskabet i rapporteringsperioden.

---o0o---

Selskabets lønspolitik 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 løndelev, 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 løndelev fastsættes på baggrund af en konkret vurdering af opnåede resultater hos modtageren/afdelingen/virksomheden. Der skal være tale om vedvarende og risikojusterede resultater, samt resultater ud over, hvad der kan forventes i henhold til den ansattes relevante erhvervserfaring og organisatoriske ansvar.

Følgende er omfattet af selskabets lønpolitik:

- Bestyrelsen
- Direktøren
- Afdelingsledere

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

Økonomi samt IT- & proceschefens løn er som udgangspunkt fast, men kan dog suppleres med et engangsvederlag, hvilket sker med baggrund i en ekstraordinær arbejdsindsats.

Kundeservice-, skade- og salgschefens løn er kontraktuelt suppleret med variabel løn i form af bonus. Bonusen reguleres i forhold til bonusaftalens resultatmåling.

Der gennemføres årligt kontrol med, at aflønning sker i overensstemmelse med selskabets aflønningspolitik, ligesom selskabet årligt revurderer selve lønpolitikken.

Selskabet har ikke tillægspensionsordninger 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 2016.

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

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 2016 har bestyrelsen – som også i 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 en række spørgeskemaer, som alle bestyrelsesmedlemmer har besvaret og indsendt. Herefter er udarbejdet en 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 ansættelse 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

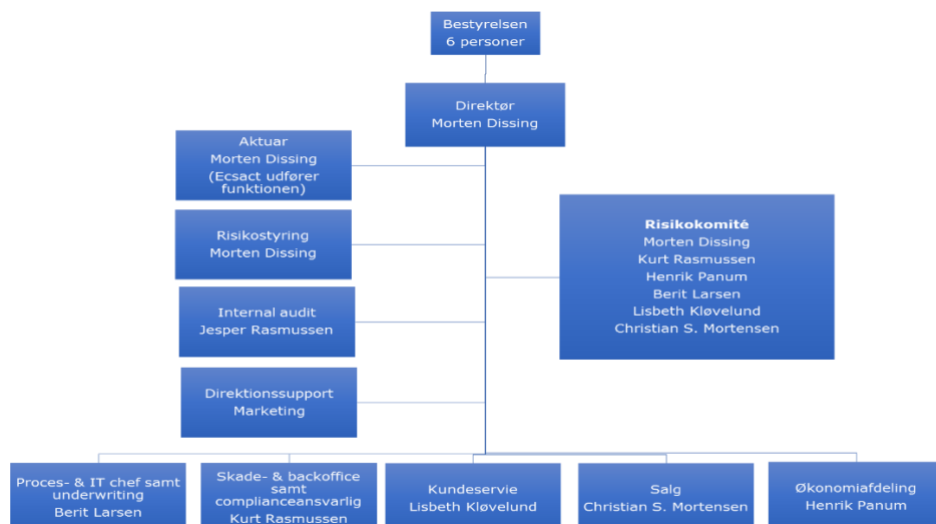
Bestyrelsen får rapportering om:

- 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.

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 risikokomite, som består af direktøren og selskabets afdelingschefer, herunder selskabets overordnede complianceansvarlige.

Komiteen mødes hver måned. Komiteens opgave er løbende (og mindst månedligt) 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.

Risikostyringsfunktionen

Kompetencer

Morten Dissing er nøgleperson for risikostyringsfunktionen. Selvom funktionen udøves af selskabets risikokomite 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 risikostyringsystemets 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 risikostyrings-systemets 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 outsourcete 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 6 faser, der vedvarende anvendes til at bearbejde alle risici i en fortløbende proces, hvor alle både historiske og nye risici behandles og vurderes.

Der udarbejdes en analyse af hver enkelt relevante risiko. Alle væsentlige risici samles i en årlig risikorapport, hvor det beregnede risikopotentiale fremgår både for den enkelte risiko og den samlede risikosum for alle risici. Disse beregninger 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

Fase 1: Risikoidentifikation:

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.

Fase 2: Beskrivelse & analyse:

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.

Fase 3: Kvantificering:

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

Fase 4: Behandling & håndtering:

Aros Forsikrings forretningsmodel er baseret på en forsigtig påtagelse af risiko og en stram acceptpolitik. Dette 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, hvor 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:

- Bestyrelse
- Revisionsudvalget
- Organisationen

Eksternt:

- Finanstilsynet (RSR & ORSA)
- Reassurandører
- Revisor
- Offentlige rapporter (SFCR)

Løbende risikovurdering

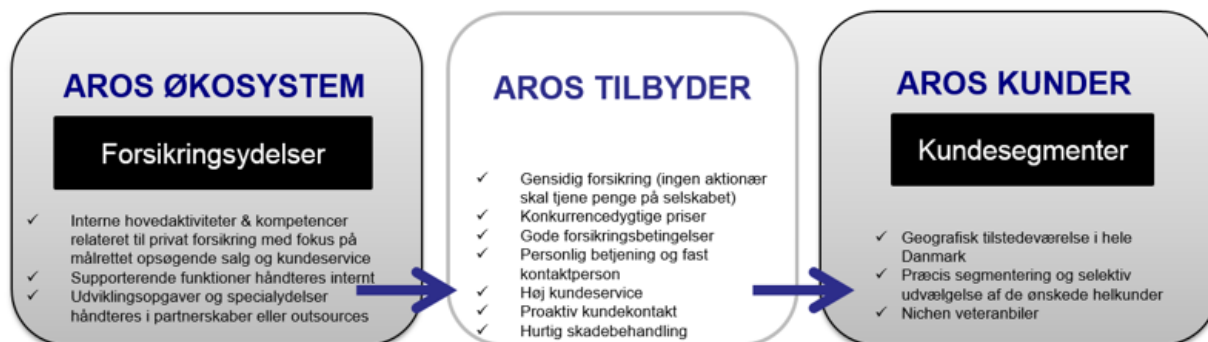
I et fast punkt på alle bestyrelsesmøder drøfter bestyrelsen således selskabets væsentlige risici, og dette tager udgangspunkt i den løbende rapportering, der tilgår bestyrelsen omkring selskabets drift og risici.

Derudover tilgår mødereferat fra selskabets risikokomité hver måned til bestyrelsen.

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:

- Intern hovedaktivitet & kompetencer
- Geografisk tilstedeværelse
- Kundegrupper og segmentering
- Distribution & salgskanaler
- Strategiske samarbejdspartnere
- Konkurrenceparametre og evnen til at skabe værdi for kunderne
- Vækst & indtjening

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.

Angående vurdering af egen risiko og solvens:

Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikrings-selskabet 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 (3 år).

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 bestyrelsesmøde i september. Her fastlægges de stressscenarier, der skal indgå i følsomhedsvurderingen af solvensbudgettet. Nærmere budgetlægning drøftes og beslutes på bestyrelsesmøde i slutningen af året. 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 løbende nye risikovurderinger.

---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 drøftelserne
3. Risikoidentifikation med udgangspunkt i forretningsmodellen (nuværende forretning)
4. Risikoidentifikation af eksterne risici
5. Risikovurdering på alle risici. Sandsynlighed og konsekvens før og efter risikobegrænsende 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/Risikostyring udarbejder oplæg til ORSA rapport
10. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA rapporten.

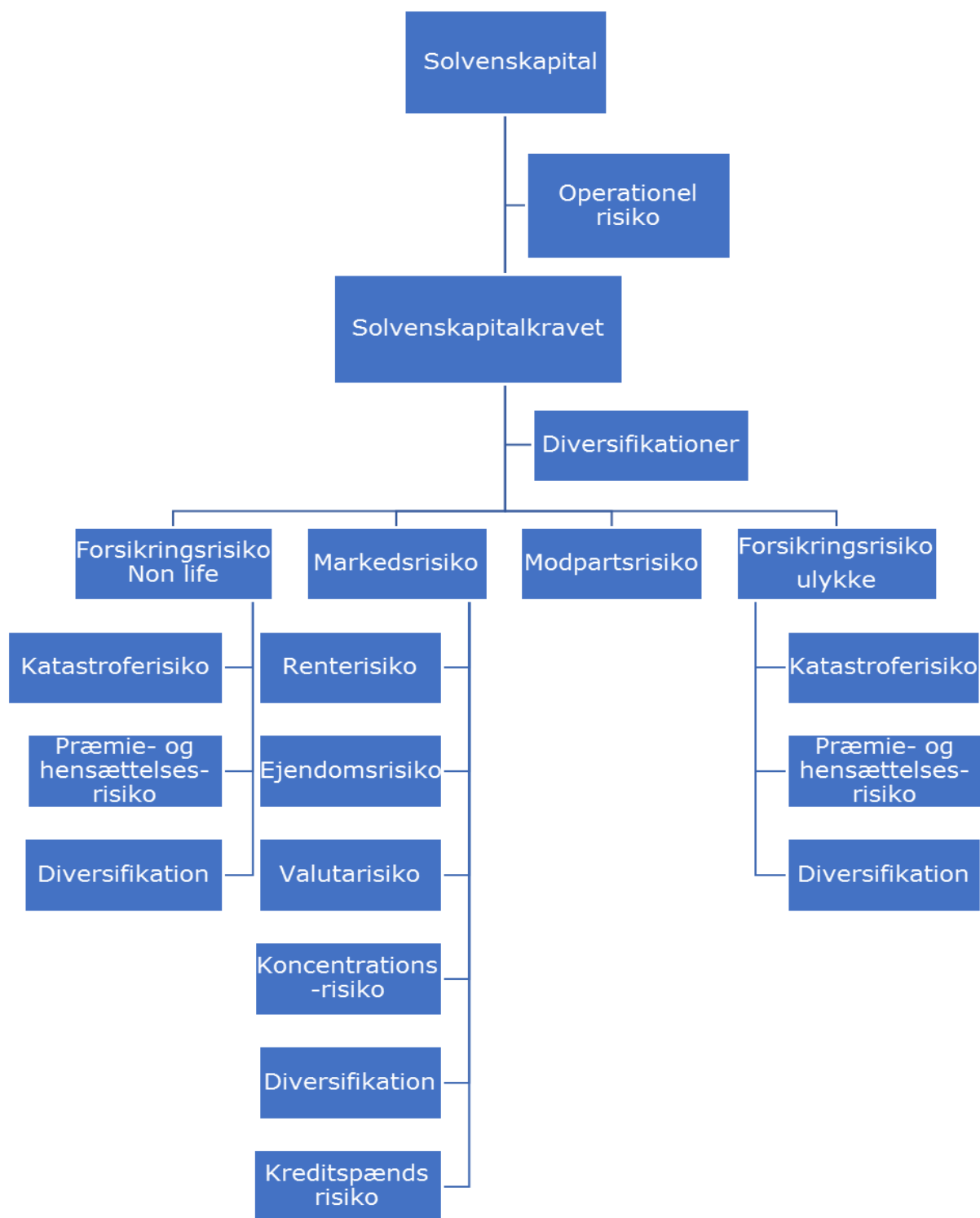
Bestyrelsen gennemgår vurderingen af egen risiko og solvens jf. pkt. 10 ovenfor. Rapporten udsendes til bestyrelsen to uger før mødet. På mødet gennemgår den ansvarlige for risikostyringsfunktionen rapportens vigtigste forudsætninger og resultater. Bestyrelsen diskuterer resultaterne og godkender rapporten, 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. For 2016 og fremefter anvendes standardmodellen. Aros Forsikring har implementeret

standardmodellen som den er beskrevet i Solvensbekendtgørelsen gennem IT-værktøjet SolvencyTool. Dette værktøj er verificeret af PWC.

Nedenstående moduler anvendes i standardmodellen til beregning af solvensbehovet:



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

Selskabet har beregnet det individuelle solvensbehov ved hjælp af de metoder, som blev anvendt til QIS5 - de seneste tre år. 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, 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 forsikringselskaber, herunder også selskaber med erhvervs-, industri- og landbrugsforsikringer. Selskabet har 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.

Bestyrelsens vurdering af kvalificeringen og kvantificeringen er nærmere omtalt i afsnit 3 for hver enkelt identificeret risiko i selskabet.

---o0o---

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 og 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 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. 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 identificerede 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 etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

Skade- og policeafdelingen:

- sagsbehandlingskontroller
- udbetalingskontroller
- Kontroller af IT produktion
- Kontroller 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 handler

Ledelsessystemet:

- Kontrol af videredelegering
- Kontrol af overholdelse af rammer
- Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse

---o0o---

Compliance funktionen

Kompetencer

Compliancefunktionen varetages af Kurt Rasmussen, som også er nøgleperson for compliancefunktionen. Kurt Rasmussen bistås af proceschef Berit Larsen, der selv tidligere har været complianceansvarlig i selskabet.

Nøglepersonen referer til direktionen, som orienterer bestyrelsen i relevant omfang.

Såfremt der i konkrete opgaver ikke er mulighed for at opretholde funktionsadskillelsen mellem udførende og kontrollerende arbejde, har Kurt Rasmussen kompetence til at outsource eller hyre konsulentbistand til udførelse af arbejdet. Kurt Rasmussen 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, markedsstandarder 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 compliancefunktionen kontrolarbejde og for de forhold, som funktionen finder ledelsen specielt skal orienteres om.

B.5 Intern auditfunktion

Kompetencer

Intern Audit varetages af Jesper Rasmussen. Jesper Rasmussen er både nøgleperson og funktion.

Jesper Rasmussen 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 overensstemmelse med litra b og

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

Rapporteringsforpligtelser

Jesper Rasmussen 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. Jesper Rasmussen 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 modtager løbende al relevant rapporteringsmateriale fra selskabets risikokomite, ligesom han modtager al øvrig rapporteringsmateriale, der også hver måned tilgår selskabets bestyrelse. 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 uafhængigheden i forhold til interne audits kontrolrolle.

B.6 Aktuarfunktion

Beskrivelse af, hvordan forsikringsselskabets aktuarfunktion fungerer:

Aktuarfunktion

Morten Dissing er nøgleperson for aktuarfunktionen. Det udførende aktuararbejde udføres af ekstern samarbejdspartner (Ecsact), der således udfører selve funktionen, hvorimod nøglepersonen er kontrolfunktion herfor.

Nøglepersonen er ansvarlig for aktuarfunktionen og refererer til bestyrelsen med hensyn til funktionens opgaver. 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.
- g)
- 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 minimumskapitalkravet, 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 af væsentlige eller afgørende aktivitetsområder, herunder kritiske og/eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter og skal løbende vurdere om opgaveløsningen sker tilfredsstillende.

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 outsourcingkontrakt gennemføre legalitetskontrol 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.

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 outsourcete 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 førstkommande

bestyrelsesmøde, med mindre forholdet er væsentlig, hvorved bestyrelsen bliver orienteret uden ugrundet ophold.

Aftale om outsourcing skal minimum indeholde de krav som er opstillet i outsourcingbekendtgørelsen § 5, herunder følgende:

- De rettigheder og forpligtigelser, som Aros Forsikring og leverandøren hver især har.
- Ved outsourcing af IT-funktioner, skal det fremgå af kontrakten, at leverandøren skal overholde de relevante dele af selskabets sikkerhedspolitik og sikkerhedsnøgle.
- Af kontrakten skal fremgå, at leverandøren har pligt til at underrette Aros Forsikring om enhver udvikling, som i væsentlig grad kan påvirke leverandørens evne til at udføre de outsourcete funktioner.
- Af kontrakten skal fremgå, at Aros Forsikrings revisorer, den complianceansvarlige og Finanstilsynet har adgang til alle nødvendige oplysninger om de outsourcete opgaver, herunder alle rapporter, underliggende bilag samt den skriftlige aftale om outsourcing.

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 kvartalsvis om forløbet af de outsourcete aktiviteter til direktionen.

Direktionen rapporterer minimum 1 gang årligt til bestyrelsen om forløbet af de outsourcete 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 outsourcingområdet opdateres og overholdes.

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

---o0o---

Det er på få områder selskabet har foretaget outsourcing, og det er udelukkende på IT-mæssige områder 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 (via IT samarbejdet med 3 øvrige forsikringselskaber) for at skabe økonomisk fornuftige IT mæssige løsninger, således selskabet ikke selv står alene med alle omkostninger 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 outsourcete 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 2 dage) er stort set aldrig identificeret. Scenariet er beskrevet i selskabets IT beredskabsplan og vurderes ikke som kritiske. Der er således etableret 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 ledelsessystemet.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsmæssige risici (hensættelsesrisiko) vurderes ved, at selskabet løbende 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.

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 acceptpolitik, der skal sikre en tilfredsstillende lønsomhed på alle produktlinjer. Acceptpolitikken afspejles i selskabets prisfastsættelse og generelle acceptregler, der må betegnes som særdeles stram. Der er etableret forretningsgange for implementering af nye produkter, ligesom selskabet har forretningsgange vedrørende fx god skik og klagehåndtering. Selskabet tegner ikke langhalede forretninger i form af fx arbejdsskade og ejerskifteforsikring. Der er således grundlæggende tale om en simpel og struktureret forretning.

Selskabets skadebehandling skal være professionel, hurtig og korrekt. Skadebehandlingen sker med fokus på høj kundeservice og en god kundebehandling. Samtidig skal det ske med baggrund i selskabets værdier – anerkendelse, resultater, optimisme og sammenhold, Selskabet anvender egne taksatorer til vurdering af bygningsskader/risiko og opgørelse af skader på løsøre. Hermed sikres den bedst mulige styring af skadeudgifter og levering af den professionelle og forretningsorienteret forsikringsmæssige 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 aktuariemæssige modeller (chain ladder) 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 aktuariemæssige metoder for opgørelse og vurdering af tilstrækkeligheden af hensættelserne.

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 katastrofeberegningerne for Aros Forsikring. Derudover har selskabet også fået foretaget særskilte beregninger ved det aktuarfirma, som selskabet samarbejder med.

Selskabets forsikringsportefølje består af følgende produkter:

Portefølje ultimo 2016				
	2016	2015	2016	2015
	Antal	Antal	Portefølje	Portefølje
Motorforsikring	18.215	17.667	59.303.688	59.330.915
Bygningsforsikringer	10.226	9.910	41.648.226	40.548.833
Indboforsikring	11.071	10.838	28.833.242	28.167.920
Ulykkesforsikring	15.489	13.078	26.686.926	25.028.641
Anden forsikring	2.678	2.606	2.083.985	1.886.975
Total	57.679	54.099	158.556.067	154.963.284

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

Den største koncentration af forsikringssteder består af 22 forsikringssteder inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Holstebro området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 60,9 mio.

Aros Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader – altså indkøber selskabet risikoafdækning ved eksterne reassuranceselskaber. Selskabet benytter mæglerfirmaet AON til dette arbejde. Konkret har selskabet i sine politikker fastsat, at man kun vil benytte reassuranceselskaber, der er minimum A- rated hos Standard & Poors. 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 begivenheder overstiger et såkaldt selvbehold (selvrisiko). Dækningen på kontrakterne er også begrænset af et maksimum beløb. Reassuranceprogrammet dækker alle selskabets væsentlige forsikringsrisici. Vilklårene for hovedaftalerne er følgende:

Reassuranceprogram 2016

	Selvbehold	Maksimal dækning
Motor	2.500.000	Uendelig
Bygning/indbo (property)	2.000.000	8.000.000
Ulykkesforsikring	1.500.000	50.000.000
Storm/skybrud (katastrofe)	2.474.000	68.282.400

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.

Likviditetsrisiko:

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, 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 stresstest 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 to kritiske niveauer – og dette er ved 100 og 150 procent af solvenskapitalkravet.

Stressenarier:

	Renterisici	Aktierisici	Ejendomsrisici	Kreditspændrisici	Type 1-modpartsrisici	Præmievekst	Katastrofe
Stød	2.429	NA	NA	40%	NA	74%	2
Solvensdækning = 150 %	150%	NA	NA	150%	NA	150%	150%
Stød	3.283	100%	100%	100%	100%	499%	4
Solvensdækning = 100 %	100%	261%	208%	134%	238%	100%	100%

Helt overordnet er selskabet så velkonsolideret, at der skal ekstreme påvirkninger til, før solvensdækningen kommer ned på 150 eller 100.

Dette gælder uanset, om der er tale om renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, kreditspændrisici, type 1 risici, præmievekst 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. 31.12.2016 udgør overdækningen således 123,5 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, og dette svarer til en overdækning på 2,5.

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 finansiell 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 udtrykt ved VaR (Value at Risk) kombineret med stresstest af den maksimale risiko i historiske kriser på de finansielle markeder.

VaR må maksimalt udgøre 45 mio.kr. baseret på 0,5% konfidensinterval på 1 års sigt, når der ikke tages diversifikation ml. aktiverne i betragtning. VaR må maksimalt udgøre 30 mio. kr. baseret på 0,5% konfidensinterval på 1 års sigt, når der tages hensyn til diversifikation ml. aktiverne.

Risikoniveau for de enkelte typer af risici

Placering af likvide midler på kontantkonti (pengemarked) – herunder aftalekonti – skal ske i danske pengeinstitutter, der er omfattet af Sifi-aftalen. Aftaleindskud skal spredes på flere pengeinstitutter i det omfang, det kræves for, at alle midler kan indregnes som registrerede aktiver, jf. fil § 164. Der må maksimalt placeres 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i hvert pengeinstitut.

Aros Forsikring må investere op til 70% af de forsikringsmæssige hensættelser i kapitalandele, der er optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande omfattet af zone A og i andele i investeringsforeninger m.v. omfattet af tidligere gældende bestemmelse i lov om finansiell virksomhed § 162, stk. 1, nr. 8.

Der må investeres op til 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i en enkelt investeringsforening. Dog finder denne begrænsning ikke anvendelse, når det pågældende investeringsinstitut efter sine vedtægter alene kan investere i aktiver omfattet af følgende:

- 1) Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
- 2) Obligationer optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande, og som er udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst ét af medlemslandene i Den Europæiske Union.
- 3) Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstitutter samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.

Ved investering i investeringsforeningers danske obligationsafdelinger er det derfor væsentligt, at foreningerne har indført ovennævnte begrænsninger i vedtægter og/eller prospekter.

Ved investering i obligationer skal den korrigerede varighed af den samlede obligationsbeholdning (ekskl. kontantbeholdninger og pengemarkedsplaceringer, men inkl. virksomhedsobligationer og obligationer udstedt på emerging markets) ligge ml. 1,5 og 3,0 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 finansiell krise.

Spændrisici og rentestrukturrisici

Risici ved kreditspænd er overvejet og besluttet via de investeringsrammer, der er gældende for aktivklasserne:

- Udl. statsobligationer, emerging markets
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter i USA/ EUR-land og emerging markets er en væsentlig del af risikoen ved investering i emerging markets lande. Risikoen er attraktiv, idet den skaber en diversifikation ift. andre aktivklasser. Risikoen indebærer højere volatilitet, hvilket bevirker en lav eksponering til emerging markets, der maksimalt må udgøre 5%.
- Virksomhedsobligationer, investment grade
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter i USA/EUR-land og virksomhedsobligationer, investment grade er en mindre del af den samlede risiko, idet kreditspændene typisk har ligget inden for 1%-point over tid. Renterisikoen er den væsentligste risiko ved denne aktivklasse.
- Virksomhedsobligationer, high yield
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter i USA/ EUR-land og virksomhedsobligationer, high yield er en væsentlig del af risikoen ved investering i virksomhedsobligationer, high yield. Rentespændene varierer betydeligt over tid, og har ligget på godt 3%-point i perioder og helt op til omkring 20%-point i forlængelse af finanskrisen. Dette kreditspænd har en væsentlig korrelation til udviklingen på aktiemarkederne, hvilket er afspejlet i dels den specifikke maks-grænse på 10%-point og i den samlede eksponering til aktiemarkedsrisici.
- Rentestruktur-risici
 - o Aros Forsikring har valgt at fastlægge en varighedsramme på 1,5-3 år på den samlede obligationsportefølje. Valget af benchmarks afspejler ligeledes et ønske

om at have en varighed på obligationsinvesteringerne, der er markant lavere end det gennemsnitlige marked. Rentestrukturrisiciene begrænses ligeledes herved.

Investeringer foretaget gennem investeringsforeninger medregnes under de respektive underliggende investeringskategorier og de grænser, der gælder herfor.

De samlede aktieinvesteringer skal være diversificeret på regioner og brancher samt have risikomæssige karakteristika (forventet standardafvigelse) på niveau med de valgte benchmarks. Der må således ikke ske en fokusering af porteføljen inden for specifikke sektorer eller regioner.

Der investeres alene via investeringsforeninger, hvor spredningskravene begrænser den selskabsmæssige risiko.

Aros Forsikring påtager sig i mindst mulig grad modpartsrisici på investeringsområdet. Dette illustreres ved, at alle investeringer er anbragt via investeringsforeninger, der handles og afvikles via Værdipapircentralen. Herved minimeres modpartsrisici ved handelsafvikling.

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:

Aktivklasser	Benchmark (BM)	Investeringsrammer		
		Min. vægt	Mål eksponering/ vægt (BM)	Max. vægt
Kontant og danske obligationer		21,0%	31,0%	49,0%
Kontant	50% Nordea CM 2 govt. og 50% Nordea CM 3 govt.	0,0%	8,0%	20,0%
Pengemarkedsplaceringer				
Danske statsobligationer		15,0%	23,0%	50,0%
Danske realkreditobligationer				
Udl. Statsobligationer (Zone A)		0,0%	0,0%	20,0%
Virksomheds- og emerging markets obligationer		10,0%	21,5%	30,0%
Udl. Statsobligationer (Emerging markets)	JP Morgan EMBI global diversified	0,0%	1,5%	5,0%
Virksomhedsobligationer (Investment Grade)	ML Global Broad Corp Indu. 3-5 y EUR hedged	0,0%	14,0%	20,0%
Virksomhedsobligationer (High Yield)	ML Global HY 3-5Y, ex finance	0,0%	6,0%	10,0%
				30,0%
Aktier		12,0%	16,0%	20,0%
Globale aktier	MSCI World, NDR	12,0%	15,0%	20,0%
Aktier, emerging markets	MSCI EM, NDR	0,0%	1,0%	3,0%
				20,0%
Ejendomme		30,0%	31,5%	36,0%
Ejendomme	UK IDP All Property	30,0%	31,5%	33,0%
Finansielle instrumenter		0,0%	0,0%	5,0%
Finansielle instrumenter, kun til afdækning af risiko (note 1)	Samlet Aros benchmark	0,0%	0,0%	5,0%
Alternative aktivtyper			0,0%	
Hedge Funds	-		ikke tilladt	
Råvarer			ikke tilladt	
Private Equity			ikke tilladt	
Total	Samlet Aros benchmark	-	100,0%	-

De maksimale VaR-niveauer reguleres nedad, såfremt der opnås negativt afkast på den samlede investeringsportefølje med 5 mio. kr. i løbet af et kalenderår. Reguleringen af det maksimale VaR-niveauer vil svare til det opnåede negative resultat.

Stresstest af tabsrisiko i historiske kriser:

Aktivklasser	Historiske akkumulerende afkast i perioden ved følgende events					Målportefølje
	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	
<i>Alle afkast er beregnet i DKK</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 to ejendomsbesiddelser udgør en væsentlig del af de samlede aktiver. De to ejendomme giver et forventet attraktivt afkast til en begrænset risiko, idet der er tale om langt løbende lejekontrakter i Viby og en bred diversitet blandt lejerne i ejendommen på Park Allé.

I den løbende rapportering vil afkastet på ejendommene blive målt op mod Aros' budgetterede afkast. På årlig basis vil der blive gennemført en benchmarking op imod to referencepunkter. Det ene er det officielle afkast fra IPD (MSCI) og det andet er Nykredits analyse over regionale afkast på ejendomsmarkedet. Disse to 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. Den maksimale risiko på en enkelt udsteder, når der ses bort fra realkredit- og statsobligationer i zone A-lande, er 2% af investeringsporteføljen ekskl. ejendomme. Ved investering gennem investeringsforeninger, udenlandske fonde og ETF'ere, der er underlagt UCITS IV-direktivet sikres, en spredning af risikoen.

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 lægges 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 solvensberegning

Samlet eksponering anvendt til Solvensberegning (1.000 kr.):

	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	124.327	28.395	152.722
Aktier	6.303	54.728	61.031
Ejendomme	105.889		105.889
Indlån i kreditinstitutter	19.887		19.887
I alt	256.406	83.123	339.529

Aktier og Ejendomme til Solvensberegning (1.000 kr.):

	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	5.526	52.728	58.254
Aktier, unoterede	777		777
Ejendomme, investering	105.889		105.889
I alt	112.192	52.728	164.920

Obligationer og Ejendomme til Solvensberegning (1.000 kr.):

	Danske		Udenlandske		I alt
	Rating > BBB	Rating < BBB	Rating > BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	22.208				22.208
Realkreditobligationer	74.181				74.181
Virksomhedsobligationer	25.183		11.941	19.209	56.333
I alt	121.572	-	11.941	19.209	152.722

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
 - o I denne oversigt fremgår specifikt, hvorvidt alle investeringsretningslinjer er overholdt
 - o Rebalancering – porteføljens aktuelle allokering målt mod målporteføljen.
 - o VaR
 - o Varighed
 - o 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.

Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Selskabet er primært eksponeret i forhold til: <ol style="list-style-type: none">1. Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber2. Tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsselskaber3. Indeståender i pengeinstitutter Der er bestyrelsens vurdering, at alene punkt 1 og 3 udgør en væsentlig risiko.
Fastsatte rammer	<u>Ad. 1.: Genforsikring</u> Selskabet anvender alene anerkendte reassurandører med en Standard & Poor rating på minimum A-, og risikoen skal fordeles mellem minimum 3 selskaber (dog minimum 1 selskab for reinsurance på ulykke). Såfremt en reassurandør down-grades inden for en kontrakts periode, skal bestyrelsen orienteres herom, senest på førstkommande bestyrelsesmøde, så det kan vurderes, om reassurancen skal omplaceres. Selskabet anvender anerkendte reassurancemæglere i relevant omfang. Selskabet reassurerer på proportionalt eller non-proportionalt basis, i det omfang det er passende for de beskyttede porteføljer. <u>Ad. 3.: Indeståender i pengeinstitutter</u>

	Placering af likvide midler på kontantkonti – herunder aftalekonti – kan ske i danske pengeinstitutter og udenlandske pengeinstitutter med fast forretningssted i Danmark. Aftaleindskud skal spredes på flere pengeinstitutter i det omfang det kræves for, at alle midler kan indregnes som registrerede aktiver, jf. fil § 164. Det skal tilstræbes, at der maksimalt placeres 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i hvert pengeinstitut.
Risikobegrænsende tiltag	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 forsikringsselskaber, 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 risikokomité og rapporten herfra.

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 vurderes det derfor ikke, at selskabet har nogen form for likviditetsrisici.

Selskabet har et meget tilfredsstillende likviditetsberedskab i form af kontante indlån eller trækingsrettigheder. Rammerne for likviditetsberedskabet er fastsat i selskabets politik for investeringsområdet. Indlån og trækingsrettigheder 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 jf. nedenstående tabel:

Likviditet og omsættelighed	Andel af porteføljen ekskl. ejendomme
Salgbart inden for samme børsdag (handelsdato)	Mindst 50%
Salgbart inden for 5 børsdage (handelsdage)	Mindst 85%
Salgbart inden for 25 børsdage (handelsdage)	Mindst 95%
Salgbart mellem 25 og 250 børsdage (handelsdage)	100%

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.

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 risici. Strategisk risiko og omdømme risiko er også omfattet under de operationelle risici.

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	<p>Selskabet samarbejder med 3 andre gensidige forsikringselskaber om udvikling og drift af selskabets IT i et fælles IT-selskab, IEC.</p> <p>IT-risici er stærkt stigende og kan overordnet opdeles i:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Medarbejdere (organisation & processer)2. IT-systemer (fysisk sikkerhed)3. Lovgivning og kontrakter <p>Selskabets IT-system, eller dele heraf, kan blive inficeret med ondsindet virus, som følge af hacker angreb, herunder cyber kriminalitet. En kriminalitet der er i voldsom vækst.</p>
Fejl og kontrolbrister	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>Fejl i nøgleprocesser eller kontrolsvigt medfører økonomiske tab eller bortfald af viden.</p> <p>Selskabets risiko, i forbindelse med uregelmæssigheder og utilsigtede fejl, herunder også besvigelser, vurderes at være meget begrænset.</p>
Fastsatte rammer	<p>Der er fastsat en lang stribe interne kontrolprocedurer som månedsvist indrapporteres til selskabets risikokomite.</p> <p>Derudover er der yderligere fastlagte kontroller i henhold til revisionsbekendtgørelsen. Resultatet af disse rapporteres i selskabets risikokomite.</p>

Nøglemedarbejdere	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Såfremt én eller flere nøglepersoner forlader selskabet, eksponerer selskabet sig for ekstraudgifter, og dette i form af udgifter til rekruttering af ny(e) medarbejder(e).
Omdømmerisiko	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Risiko for selskabets omdømme vurderes eventuelt at kunne opstå som en følge af juridiske tvister eller ved, at enkeltstager præsenteres i pressen, herunder at selskabet hænges ud på sociale medier som Facebook og Twitter, samt sider hvor kunder anmelder virksomheder som fx Trustpilot. Bestyrelsen vurderer, at sådanne tvister og risici for dårligt omdømme, vil stige i årene der kommer, det alene som en konsekvens af digitalisering. Det har dog ikke umiddelbar forretningsmæssig betydning, men kan blive det på sigt, såfremt selskabet får fx mere negativ omtale end konkurrenterne.
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.
Fastsatte rammer	Selskabet behandler altid ny lovgivning og konsekvensen heraf på hvert møde i selskabets risikokomite. Bestyrelsen orienteres således løbende og mindst en gang hver måned om aktuel ny lovgivning, der måtte være gennemført eller påtænkt mv. Solvens II reguleringen er desuden fast punkt på alle selskabets bestyrelsesmøder. Selskabet har desuden implementeret de nye regler i ledelsesbekendtgørelsen.

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 forretningsmodel, herunder distributionskanal under betydeligt pres
- Sociale og etiske/moralske forandringer, herunder mere bedrageri o. lign.
- Demografiske ændringer
- Miljø- og vejr-mæssige 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 2016.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af tekniske hensættelser til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af tekniske hensættelser i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten der beskriver værdiansættelsen af selskabets præmiehensættelse og erstatningshensættelse samt for genforsikringsandele af erstatningshensættelser.

Den regnskabsmæssige værdi af risikomargenen beregnes som nutidsværdien af den kapital, der skal holdes for at dække kapitalomkostningen til erstatningshensættelserne. Beregningen er baseret på det bedste estimat for de vægtede kapitalomkostninger. Risikomargenen er regnskabsmæssigt opgjort til 1,477 mio. kr.

Til beregning af risikomargenen til solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 3). Risikomargenen til solvensformål er opgjort til kr. 1,477 mio.

Selskabet har valgt at opgøre risikomargen på skadeforsikringskontrakter efter hovedprincipperne i metode 3 i retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser fra EIOPA.

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

---o0o---

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

Tilgodehavende reassurance:

	2016	2015
	kr.	kr.
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	4.692.288	11.024.927
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser i alt	4.692.288	11.024.927

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

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 erhvervsomkostninger 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. Kapitalgrundlag

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.

		2016	2015
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		191.037.393	178.826.143
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		114.834	53.337
Egenkapital		210.152.227	197.879.480

Selskabet udarbejder mindst en gang om året en kapitalplan, som gælder for den strategiske planlægningsperiode på 3 år. Kapitalplanen er baseret på selskabets budget og langtidsprognose. 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.

Det samlede kapitalgrundlag er vokset med ca. 12 mio. i 2016. Stigningen skyldes primært et godt afkast på investeringsporteføljen. Selskabets kapitalgrundlag til solvensformål er kr. 1.792.553 mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver.

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

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

E2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav:	
Solvenskapitalkrav	84.982.000
Minimumskapitalkrav	27.750.000
Skadeforsikringsrisici:	
Præmie- og erstatningshensættelsesrisici	28.597.000
Optionsrisici	-
Skadeforsikringskatastroferisici	11.504.000
Diversifikation	6.715.000
Skadeforsikringsrisici i alt	33.386.000
Sygeforsikringsrisici:	
Præmie- og erstatningshensættelsesrisici	14.103.000
Sygeforsikringskatastroferisici	1.782.000
Diversifikation	-1.235.000
Skadeforsikringsrisici i alt	14.650.000
Markedsrisici:	
Renterisici	2.109.000
Aktierisici	23.703.000

Ejendomsrisici	26.472.000
Kreditspændsrisici	7.778.000
Valutarisici	14.197.000
Markedskoncentrationsrisici	4.420.000
Diversifikation	-20.382.000
Markedsrisici i alt	58.297.000
Modpartsrisici:	
Type 1-eksponeringer	3.443.000
Type 2-eksponeringer	1.099.000
Diversifikation	-213.000
Modpartsrisici i alt	4.329.000
Diversifikation	-30.355.000
Operational risici	4.675.000
Solvenskapitalkrav	84.982.000

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.

Solvenskapitalkravet (1.000 kr.):

	2016	2015	2014
Solvenskapitalkravet	84.984	79.590	76.873
Kapitalgrundlag	208.360	196.852	178.658
Solvenskapitalkravet i %	245%	247%	232%

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.

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

Selskabet har ikke haft nogen afvigelse fra selskabets solvenskapitalkrav eller minimumskapitalkrav i rapporteringsperioden. Aros Forsikring overholder således både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre væsentlige oplysninger omkring selskabets kapitalforvaltning.