

Uddybende rapport om solvens og finansiel situation



AROS
FORSIKRING

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	3
A. Virksomhed og resultater.....	8
A.1 Virksomhed	8
A.2 Forsikringsresultater	9
A.3 Investeringsresultater	144
A.4 Resultater af andre aktiviteter	166
A.5 Andre oplysninger	166
B. Ledelsessystem.....	166
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	16
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	199
B.3 Risikostyringsystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	222
B.4 Internt kontrolsystem.....	299
B.5 Intern auditfunktion	31
B.6 Aktuarfunktion	332
B.7 Outsourcing	343
B.8 Andre oplysninger	36
C. Risikoprofil.....	35
C.1 Forsikringsrisici	365
C.2 Markedsrisici	415
C.3 Kreditrisici.....	476
C.4 Likviditetsrisici	477
C.5 Operationelle risici	488
C.6 Andre væsentlige risici	49
C.7 Andre oplysninger	50
D. Værdiansættelse til solvensformål	50
D.1 Aktiver	50
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	50
D.3 Andre forpligtelser	51
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	52
D.5 Andre oplysninger	52
E. Kapitalforvaltning	53
E.1 Kapitalgrundlag.....	53

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	574
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.	585
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	585
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	585
E.6 Andre oplysninger.....	596

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

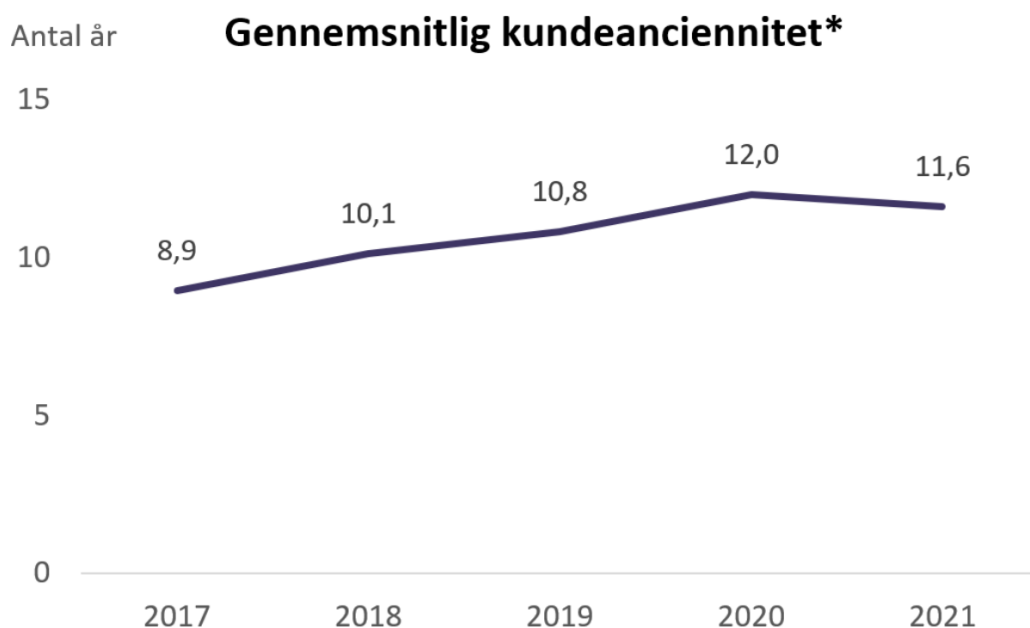
Sammendrag

Aros Forsikring er et dansk skadeforsikringsselskab. Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkunders forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark. Dette har været selskabets strategi igennem en lang årrække, og konceptet er forfinet igennem perioden.

Det forsikringstekniske resultat i 2021 viser et overskud på 11,2 mio. kr. Det forsikringstekniske resultat i 2021 er tilfredsstillende, og det ikke mindst set i lyset af at Aros Forsikring er kundejet, og det ikke er selskabets formål at optimere indtjeningen, men at give tilbage til kunderne i form af bedre priser, bedre produkter og unikke kundeoplevelser.

Selskabets samlede investeringsresultat for 2021 blev på 23,7 mio. kr., hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende.

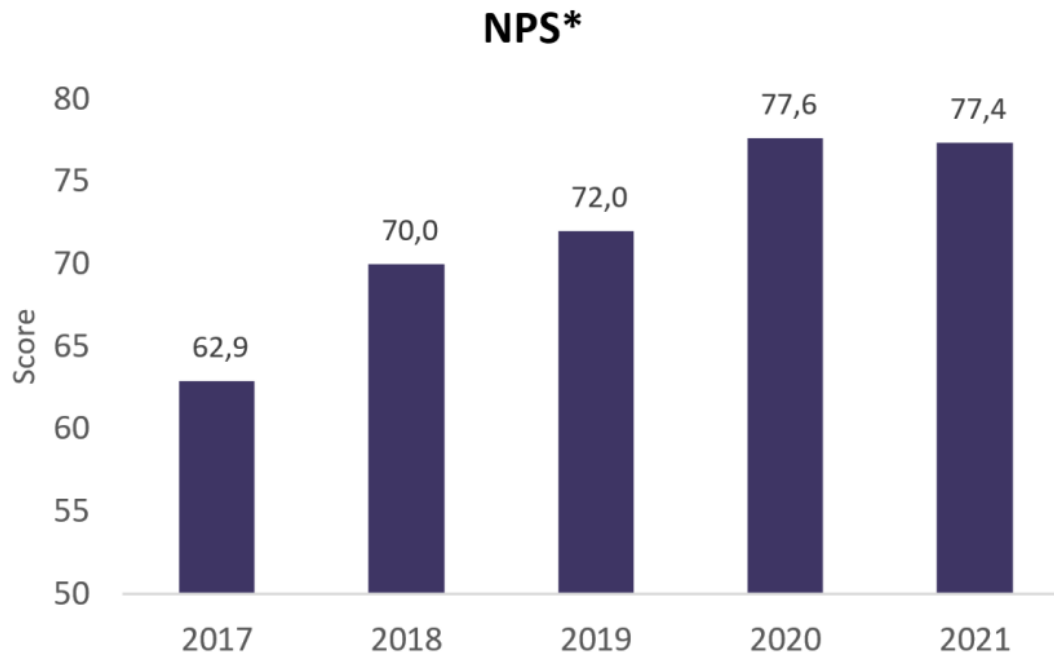
Selskabet har stor fokus på kundetilfredshed, og dette har også givet betydelige resultater i 2021. Dette ses både ved en øget kundeloyalitet, men også ved topresultater i både interne og eksterne kundetilfredhedsmålinger. Aros Forsikring har som mål at være det mest anbefalede selskab i Danmark.



* Kundeancienniteten er beregnet på baggrund af den konstaterede afgang i hvert enkelt år (afgangen er opgjort inkl. alt = alle udgåede kundenumre).

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

NPS (NET PROMOTER SCORE)

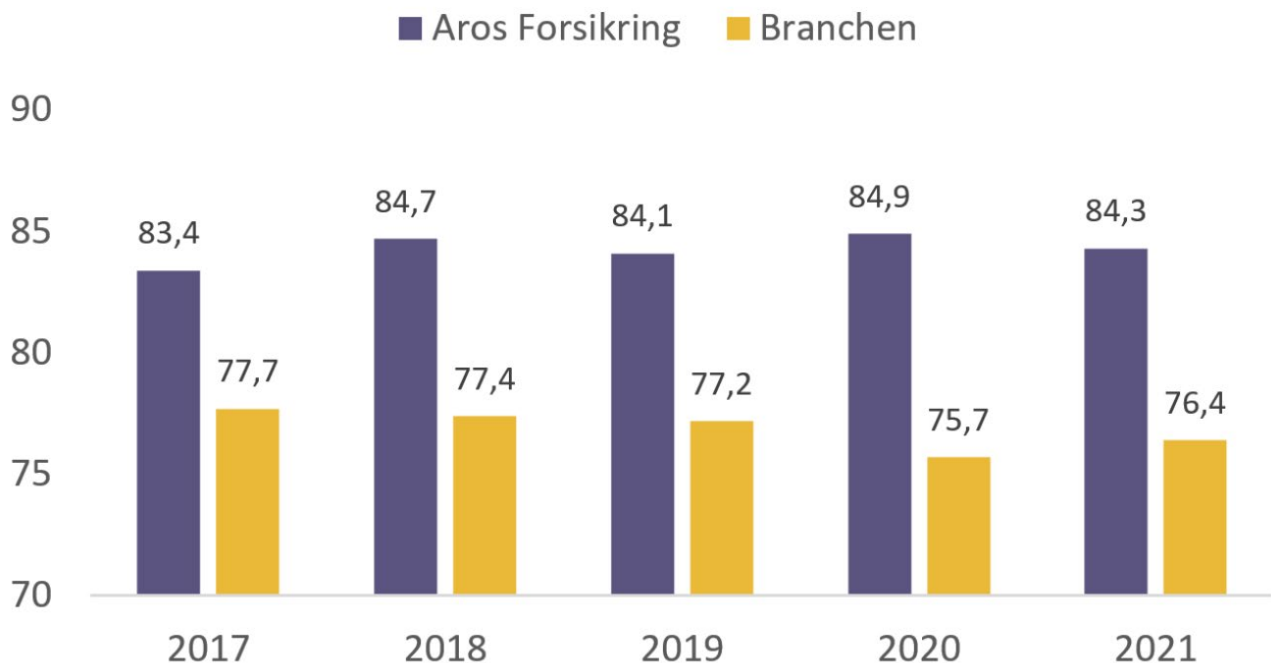


* Kunder, der alene har korttidsforsikringer på leasingsbiler via samarbejds-partnere, indgår ikke i tallene.

EPSI (uafhængig kundetilfredshedsmåling)

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

EPSI Rating Tilfredshedsscore



Bestyrelsen i Aros Forsikring består af 6 personer, hvoraf de 2 medlemmer er medarbejdervalgte. Aros Forsikrings bestyrelse, direktion og den øvrige organisations kompetencer afspejler selskabets væsentligste aktivitetsområder – forsikringsforretningen og investeringer samt risikostyring og kontroller. Selskabet har to forretningsområder – forsikringsdriften og investeringsområdet. Bestyrelsen og forretningen har i det hele taget meget stor fokus på begge dele.

Bestyrelsen har udnævnt fire nøglepersoner og foretaget etablering af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern audit-funktion. Disse funktioner er etableret i henhold til reglerne under Solvens II. Selskabet har i 2021 udnævnt en ny intern audit og en ny nøgleperson for aktuardelen. Disse nøglepersoner er i løbet af 2021 fit and proper godkendt ved Finanstilsynet, og det uden problemer.

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

Selskabet har i 2021 opgjort sit solvenskapitalkrav, hvilket er mindstekravet til kapitalens størrelse, ved anvendelse af standardmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Selskabets ricisi beregnes derfor med afsæt i standardmodellens formler.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

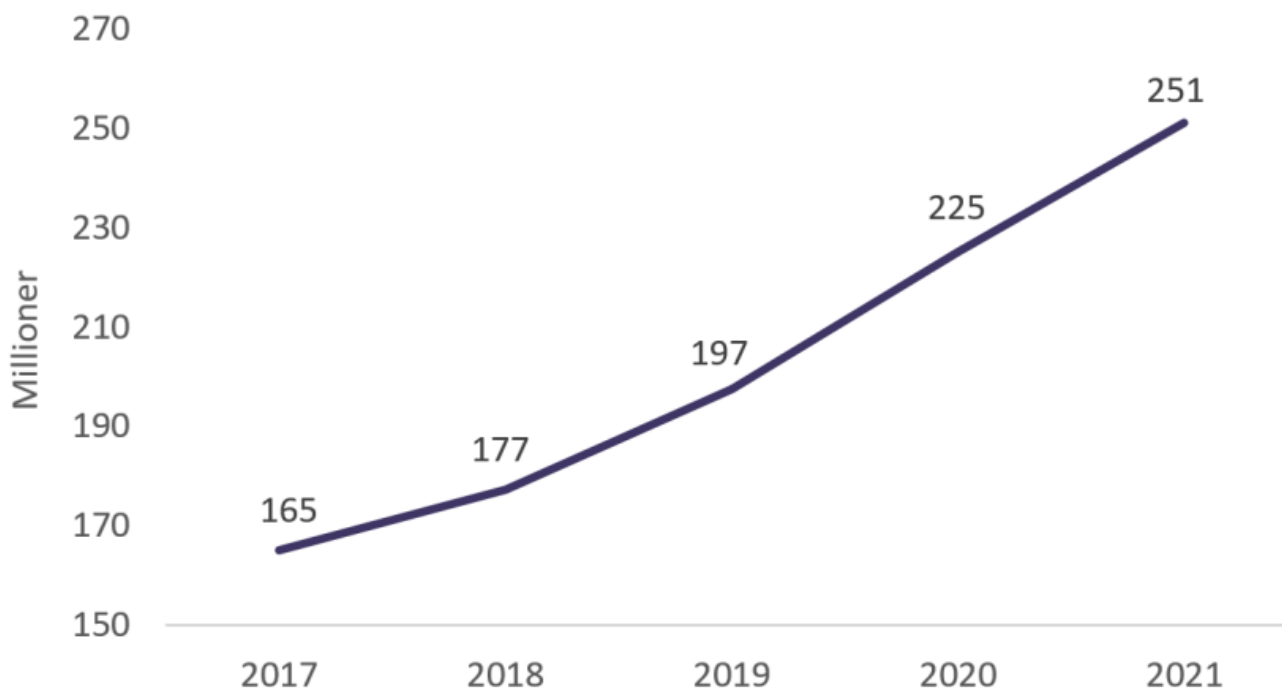
Selskabet har pr. 31. december 2021 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 129,2 mio. kr. (2020: 110,0 mio. kr.). Selskabets kapitalgrundlag udgør 277,6 mio. kr. Overdækningen udgør således 148,4 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital svarende til en overdækning på 215%. Selskabet har således en ganske betydelig solvensmæssig overdækning. Selskabets minimumskapitalkrav (MCR) udgør kr. 35,1 mio.

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

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

Selskabet har således også igennem de seneste 4-5 år haft en fin vækst i forsikringsforretningen, og dette ikke mindst sammenlignet med andre forsikringsselskaber i Danmark. Selskabet har i 2021 opnået en organisk vækst i bestanden på 11,6 %.

Bestanden i mio. kr.



Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Selskabet har ikke haft inspektion fra Finanstilsynet i 2021. Selskabet har senest haft inspektion fra Finanstilsynet i 2017. Selskabet er dog helt klar til at modtage en inspektion, hvis det måtte være tilfældet.

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

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

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

Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikringsselskabet er eller kan blive mødt med i dets strategiske planlægningsperiode og herudover foretage en vurdering af, om det beregnede solvensbehov har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risicis virkning indenfor de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode (aktuelt en 5-årig forretningsmodel).

Risikovurderingsrapporten laves af bestyrelsen i henhold til årsplanen i 3. og 4. kvartal, herunder laves beskrivelser og kvantificering af væsentlige risici, vurdering af afvigelser mellem risikoprofil og forudsætninger for beregning af solvenskapitalkravet, vurdering af risici imødegået af kapital og risici imødegået af risikobegrænsende foranstaltninger. Rapporten udarbejdes i forlængelse af bestyrelsens udarbejdelse/opdatering af forretningsmodellen på bestyrelsesmøde i september måned.

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

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

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Aros Forsikring Gensidigt Forsikringselskab
Viby Ringvej 4B, 8.
8260 Viby J

Gensidigt selskab (kundejet)

Koncernforhold:

Selskabet indgår ikke i nogen form for koncern.

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

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

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

Oversigt over ledende medarbejdere og nøglepersoner i selskabet:

Bestyrelse:

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)
Michael Gunni Busck, Højbjerg (næstformand)
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg
Niels Peter Rosenkrands, Præstø
Berit Larsen, Mårslet (medarbejdervalgt)
Rene Højgaard Bertelsen, Rønde (medarbejdervalgt)

Aros Forsikring GS delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen):

Jan Thomasen, Ebeltoft
Jesper Smed, Skødstrup
Michael Gunni Busck, Højbjerg
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg
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, Vonge
Hanne Knörr, Roskilde
Niels Peter Rosenkrands, Præstø
Jimmy Viedemann, Frederikshavn
Vibeke Thougård Nielsen, Åbyhøj

Ledende medarbejdere:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Adm.direktør/Chief Executive Officer/CEO
 Chief Finance Officer/CFO
 Chief Commercial Officer/CCO
 Chief Operating Officer/COO

Morten Dissing
 Flemming Ravnsbæk
 Martin Høj
 Kurt Rasmussen

Nøglepersoner i selskabet:

Compliance
 Aktuar
 Risikostyring
 Internal audit

Kurt Rasmussen
 Flemming Ravnsbæk
 Morten Dissing
 Jens Harck

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

Brancher:

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

- Klasse 1: Ulykke (omfatter ikke lovpligtig arbejdsskadeforsikring)
- Klasse 2: Sygdom
- Klasse 3: Kaskoforsikring for landkøretøjer
- Klasse 7: Godstransport (herunder varer, bagage og alt andet gods)
- Klasse 8: Brand og naturkræfter – begrænset til skade på parcel- og fritidshuse.
- Klasse 9: Andre skader på ejendom, for så vidt angår skade, herunder vandskade, på fast ejendom, begrænset til de under klasse 8 nævnte ejendomme.
- Klasse 10: Ansvarsforsikring for motordrevne landkøretøjer
- Klasse 13: Almindelig ansvarsforsikring
- Klasse 16: Diverse økonomiske tab
- Klasse 17: Retshjælpsforsikring
- Klasse 18: Assistance

I rapporteringsperioden er der ikke indtruffet ekstraordinære forhold eller begivenheder.

A.2 Forsikringsresultater

Årets resultat og egenkapital

Årets samlede resultat før skat viser et overskud på 27,7 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 13,2 mio. kr. Selskabet betragter det opnåede resultat i 2021 som meget tilfredsstillende.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Resultat før skat		35.357.833	16.674.057
Skat	7	(7.661.806)	(3.509.181)
Årets resultat		27.696.027	13.164.876

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Disponering			
Overført til dispositionsfond		27.696.027	13.164.876
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele		-	-
I alt		27.696.027	13.164.876

Efter overførsel til dispositionsfond udgør selskabets egenkapital ultimo 2021 281,7 mio. kr. Den gennemsnitlige egenkapital i 2021 blev forrentet med 10,3 %, hvilket er meget tilfredsstillende.

Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat i 2021 viser et overskud på 11,2 mio. kr. mod et tilsvarende overskud på 4,7 mio. kr. i 2020. Der er altså tale om en betydelig forbedring, og det er en endnu større forbedring i forhold til resultatet i 2019.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Resultatopgørelse

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Præmieindtægter			
Bruttopræmier		239.091.145	216.141.600
Afgivne forsikringspræmier		(10.034.072)	(9.193.901)
Ændring i præmiehensættelser		241.679	(4.058.607)
Præmieindtægter f.e.r.		229.298.752	202.889.092
Forsikringsteknisk rente			
		(458.931)	(356.798)
Erstatningsudgifter			
Udbetalte erstatninger		(145.876.498)	(156.107.822)
Modtaget genforsikringsdækning		4.219.667	2.102.592
Ændring i erstatningshensættelser		(23.884.284)	(406.898)
Ændring i risikomargen		(869.533)	(217.000)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		3.979.562	1.039.829
Erstatningsudgifter f.e.r.		(162.431.085)	(153.589.300)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger		(33.304.679)	(26.296.688)
Administrationsomkostninger		(21.882.351)	(17.927.203)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	3	(55.187.030)	(44.223.891)
Forsikringsteknisk resultat		11.221.706	4.719.103

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Investeringsafkast			
Indtægter fra associerede virksomheder	11	(109.129)	(252.432)
Indtægter af investeringsejendomme		4.532.356	4.439.585
Renteindtægter og udbytter mv.	5	3.965.263	3.800.152
Kursreguleringer	6	16.898.583	5.633.779
Renteudgifter		(693.645)	(478.273)
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(2.019.809)	(2.017.592)
Investeringsafkast		22.573.619	11.125.217
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser			
		1.120.427	419.764
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		23.694.046	11.544.981
Andre indtægter		442.081	409.974
Resultat før skat		35.357.833	16.674.058
Skat	7	(7.661.806)	(3.509.181)
Årets resultat		27.696.027	13.164.877

Konkret havde selskabet en lettere stigende omkostningsprocent i 2021, men dette skyldtes særlige forhold omkring afholdelse af jubilæum og ekstra markedsføring. I 2022 forventes en væsentligt lavere procent – og en lavere procent end i 2020, hvor selskabet havde sin hidtil laveste omkostningsprocent til dato. Det forventes, at procenten forbedres løbende over de kommende 3-4 år og ned til et niveau i størrelsesordenen ca. 18.

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

4. Branchefordeling

	Ulykkes- forsikring t.kr.	Motorkøretøjs- forsikring, kasko t.kr.	Brand- og løsøreforsikring (privat) t.kr.	Anden direkte forsikring t.kr.	I alt t.kr.
2021					
Bruttopræmier	41.069	72.062	96.928	29.033	239.091
Bruttopræmieindtægter	41.363	70.938	98.206	28.826	239.333
Bruttoerstatningsudgifter	(32.490)	(45.949)	(67.763)	(24.429)	(170.630)
Bruttodriftsomkostninger	(9.538)	(16.357)	(22.645)	(6.647)	(55.187)
Resultat af afgiven forretning	(259)	-	256	(1.832)	(1.835)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(79)	(138)	(186)	(56)	(459)
Forsikringsteknisk resultat	(1.002)	8.493	7.868	(4.137)	11.222
Antallet af erstatninger	1.128	8.011	5.581	993	15.713
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	29	6	12	25	11
Erstatningsfrekvensen	3,6%	30,9%	17,8%	3,5%	17,5%
2020					
Bruttopræmier	38.624	59.166	92.087	26.265	216.142
Bruttopræmieindtægter	37.940	57.834	90.945	25.364	212.083
Bruttoerstatningsudgifter	(28.631)	(40.046)	(72.325)	(15.730)	(156.732)
Bruttodriftsomkostninger	(7.911)	(12.060)	(18.964)	(5.289)	(44.224)
Resultat af afgiven forretning	1.712	-	(3.739)	(4.024)	(6.051)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(64)	(97)	(153)	(43)	(357)
Forsikringsteknisk resultat	3.046	5.631	(4.236)	278	4.719
Antallet af erstatninger	1.038	6.338	6.253	742	14.371
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	28	6	12	21	11
Erstatningsfrekvensen	3,7%	29,1%	21,1%	3,1%	17,7%

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

A.3 Investeringsresultater

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

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

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

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

Selskabets ledelse skal til enhver tid søge at opnå det størst mulige afkast af enhver foretagen investering, idet enhver investering skal foretages under behørig hensyntagen til investeringens risikoprofil, likviditet og afkast. Investeringsaktiverne skal, når der ses bort fra 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 hovedforvalter i forbindelse med sine investeringer.

Investeringerne tilrettelægges i overensstemmelse med reglerne under prudent person.

---o0o---

Resultatet af investeringsvirksomheden viser et overskud i 2021 på 23,7 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 11,5 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2021 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytte på 4,0 mio. kr.

Selskabet relevante aktivklasser er følgende:

Indtægter fra associeret virksomhed

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Indtægter af investeringsejendomme

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

Renteindtægter og udbytter mv.

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

Kursreguleringer

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

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

Renteudgifter

Renteudgifter omfatter renter af selskabets indlån i kreditinstitutter.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten vedrører administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden.

Der henvises til Aros Forsikrings årsrapport for 2021 for kvalitative oplysninger om resultatet af selskabets investeringer.

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Investeringsafkast			
Indtægter fra associerede virksomheder	11	(109.129)	(252.432)
Indtægter af investeringsejendomme		4.532.356	4.439.585
Renteindtægter og udbytter mv.	5	3.965.263	3.800.152
Kursreguleringer	6	16.898.583	5.633.779
Renteudgifter		(693.645)	(478.273)
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(2.019.809)	(2.017.592)
Investeringsafkast		22.573.619	11.125.217
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser			
		1.120.427	419.764
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		23.694.046	11.544.981

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Risici, der henregnes til investeringsområdet:

Følgende aktivtyper/risici henregnes til investeringsområdet:

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

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

A.5 Andre oplysninger

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

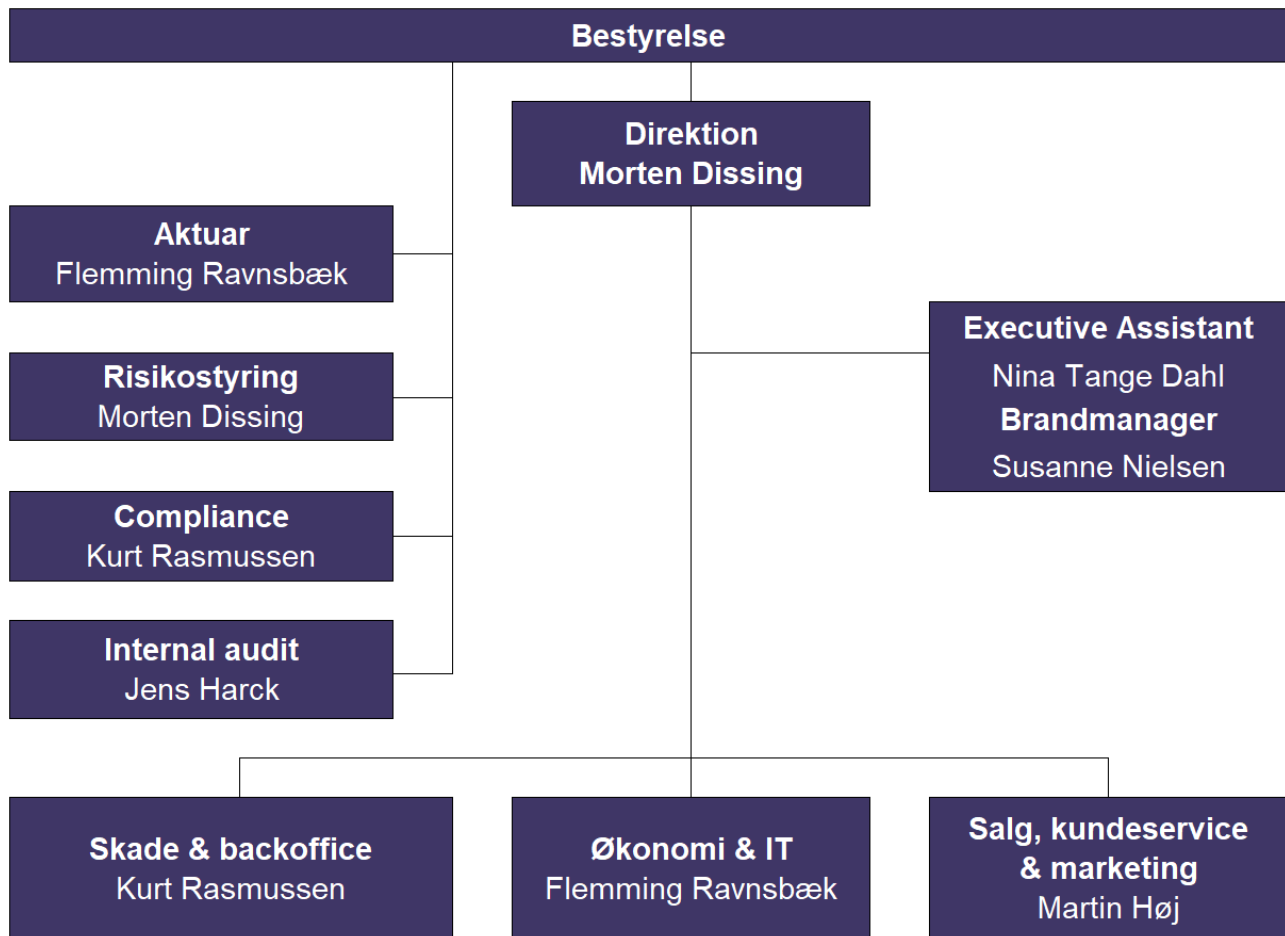
B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabets ledelsesmæssige organer er følgende:

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	



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

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

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

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

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

Det påhviler direktøren at lede selskabets daglige drift i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, herunder Ledelsesbekendtgørelsen, Lov om Finansiell Virksomhed, de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, eventuelle andre skriftlige og mundtlige

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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, backoffice, skade, IT, økonomi og proces. Hele den samlede ledergruppe indgår også selskabets risikokomite.

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

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

I 2021 er der udpeget en ny intern Audit og en ny nøgleperson for aktuariet. Disse er begge blevet godkendt af Finanstilsynet under reglerne i fit and proper.

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

Revisionsudvalgets opgaver er:

FORSIKRING

Årsplan for 2021 for selskabets revisionsudvalg

Tidspunkt/dato	25. februar kl. 14.00	Bestyrelsesmøde samt generalforsamling 20. marts kl. 10.00	22. april kl. 15.00	15. juni kl. 14.00	19. august kl. 15.00	Strategidag/ halvårsmede med de delegerede 24. og 25. september	27. oktober kl. 15.00	03. december kl. 12.00	Månedsrapportering
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 regnskabsafslæggelsesprocessen								X	
Overvågning af selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer med hensyn til regnskabsafslæggelsen	X								
Kontrol og overvågning af revisors uafhængighed – herunder godkendelse af konkrete ikke forhåndsgodkendte opgaver, der skal udføres af det eksterne revisionsfirma	X				X			X	
Drøftelse vedr. værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser	X								
Drøftelse af selskabets anvendte regnskabspraksis og eventuelle ændringer heri	X								
Gennemgang af årsrapport	X								
Gennemgang af revisionsprotokollat. Herunder opsummering af eventuelle bemærkninger fra den eksterne revision	X								
Gennemgang af kvaliteten af den eksterne revision	X								
Indstilling af revisor til valg på den kommende generalforsamling	X								
Gennemgang af revisionsplan for det kommende år	X								

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

---o0o---

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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 risikostyret 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.

CFO, CCO og COO's løn er kontraktuelt suppleret med variabel løn i form af bonus. Bonusser 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 ved alle kontroller overholdt den gældende lønpolitik.

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 2021.

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:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Vurdering af bestyrelse og direktion

Egnethed:

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

Hæderlighed:

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

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 2021 har bestyrelsen – som man også har gjort det i de forrige år – foretaget en selvevaluering og en kortlægning af bestyrelsens samlede kompetencer med henblik på at sikre den fornødne diversitet og mangfoldighed i selskabets bestyrelse.

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

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **direktionen**:

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Vurdering af nøglepersoner

Egnethed:

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

Hæderlighed:

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

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af nøglepersoner:

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

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

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

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

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

Rapportering

Bestyrelsen får rapportering om:

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

Oplysninger om forsikringselskabets opfyldelse af egnetheds- eller hæderlighedskrav:

(a) Oversigt over ledende medarbejdere og nøglepersoner i selskabet

Ledende medarbejdere:

Adm.direktør/Chief Executive Officer/CEO

Morten Dissing

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Chief Finance Officer/CFO
Chief Commercial Officer/CCO
Chief Operating Officer/COO

Flemming Ravnsbæk
Martin Høj
Kurt Rasmussen

Nøglepersoner i selskabet:

Compliance
Aktuar
Risikostyringsstyring
Internal audit

Kurt Rasmussen
Flemming Ravnsbæk
Morten Dissing
Jens Harck

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

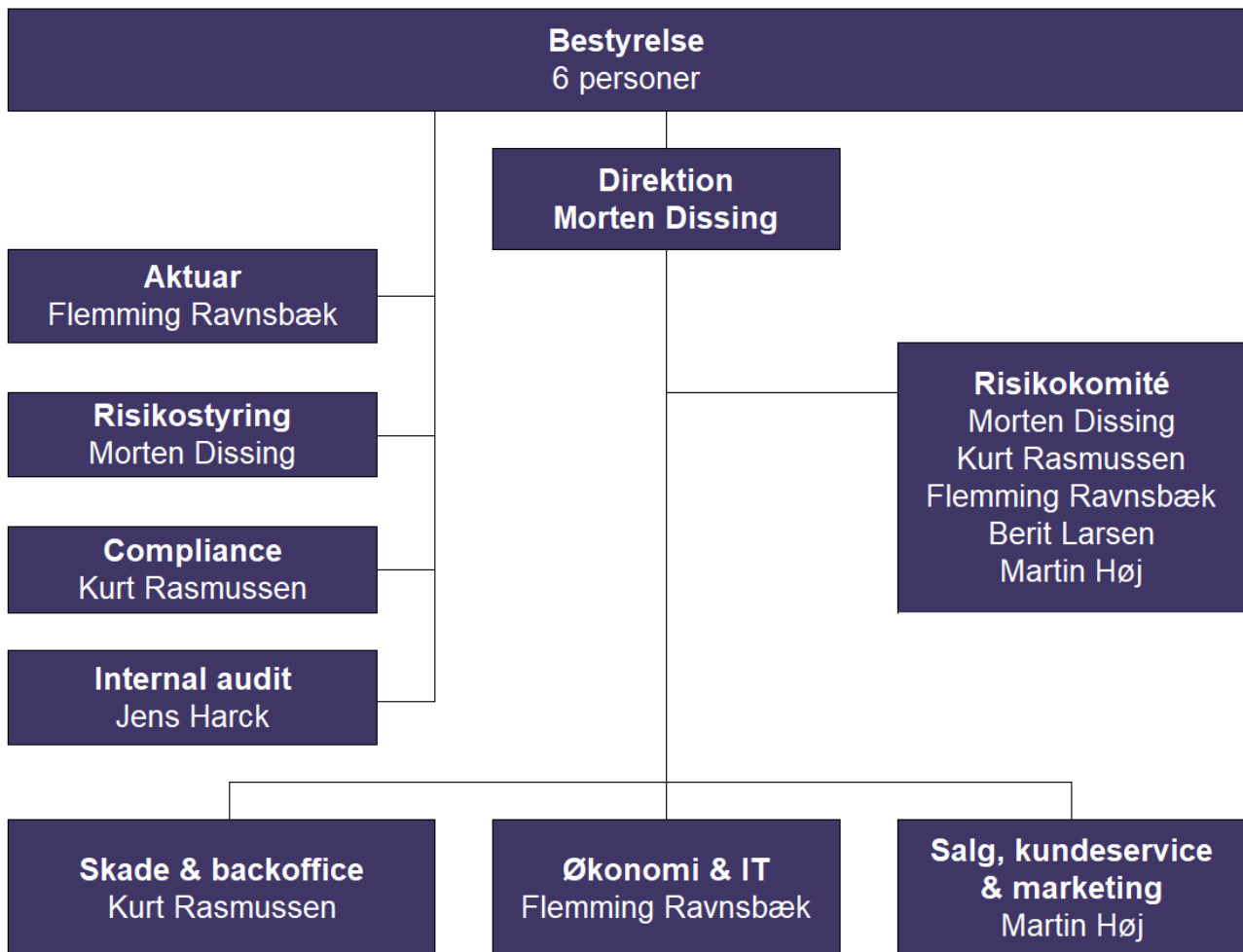
Derudover indeholder politikken "Fit and proper" de krav i forhold til egnethed og hæderlighed, som selskabet stiller til bestyrelse, direktion og nøglemedarbejdere i selskabet.

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

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

Selskabets risikoorganisation:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	



Selskabet har desuden etableret en risikokomité, som består af direktøren og selskabets afdelingschefer, herunder selskabets overordnede complianceansvarlige. Herudover deltager også den medarbejder, der er ansvarlig for selskabets underwriting.

Komitéen mødes hver måned. Komitéens 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

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Ansvarsområde

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

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

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

Funktionen skal overvåge risikostyringssystemet og selskabets generelle risikoprofil.

Arbejdsopgaver

- a) Sikre, at alle væsentlige risici i selskabet, herunder risici, der går på tværs af selskabets organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
- b) Sikre, at risikoeksponeringer i 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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

risici, der er forbundet med den enkeltes opgave, og at medarbejderne agerer hensigtsmæssigt i forhold til disse risici.

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

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

---o0o---

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

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

Risikostyringens faser

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 200 års begivenhed.

Fase 4: Behandling & håndtering:

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

Fase 5: Rapportering & overvågning:

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Rapporteringen er opdelt i følgende hovedområder:

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

Fase 6: Kommunikation & information:

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

Internt:

- Bestyrelsen
- Revisionsudvalget
- Organisationen
- Risikostyringsfunktion

Eksternt:

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

---o0o---

Løbende risikovurdering

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

Derudover tilgår mødereferat fra selskabets risikokomité hver måned til bestyrelsen.

---o0o---

Aros Forsikrings forretningsmodel

Aros Forsikrings forretningsmodel består af forsikringsforretningen og af investeringsforretningen.

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

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

1. Konkurrenceparametre og evnen til at skabe værdi for kunderne
2. Kompetenceudvikling
3. Geografisk tilstedeværelse

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

4. Kundegrupper og segmentering
5. Distribution og marketing
6. Strategiske samarbejdspartnere
7. Økonomiske nøgletal

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

For hver identificeret risiko omtales følgende:

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

Angående vurdering af egen risiko og solvens:

Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikringsgesellschaften er eller kan blive mødt med i dets strategiske planlægningsperiode og herudover foretage en vurdering af, om det beregnede solvensbehov har taget tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risicis virkning indenfor de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode (aktuelt en 5 års plan).

Placering i bestyrelsens årshjul

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

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

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

---o0o---

Helt praktisk er bestyrelsens proces for udarbejdelse af rapporten følgende:

1. Direktionen/risikostyringsfunktionen udarbejder oplæg i notatform til risikovurdering af forretningsmodellen
2. På strategimøde drøfter bestyrelsen risiko og solvens i forlængelse af drøftelserne af strategierne. Direktionen, der også er nøgleperson for risikostyringsfunktionen, deltager i 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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

7. Vurdering af afsættelse af solvenskapital ud over standardmodellen
8. ORSA-processen inddrager forretningsplan, budget, politikker og retningslinjer, reassurance mv. hen over efteråret
9. Direktionen/risikostyringsfunktionen udarbejder oplæg til ORSA-rapport
10. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA rapporten

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

---o0o---

Aros Forsikring har besluttet at anvende standardmodellen til opgørelse af sit solvensbehov. For 2021 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:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	



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

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

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

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

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

---o0o---

B.4 Internt kontrolsystem

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Det interne kontrolsystem skal bestå af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje (forretningen)
Der skal udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med forretningsgange, procedurer og diverse begrænsninger og restriktioner udstukket af bestyrelsen.
- 2. forsvarslinje (compliance, risikostyring og aktuar)
Der udføres kontroller af følgende 3 funktioner: compliance-, risikostyring – og aktuarfunktion. Funktionerne kontrollerer overholdelse af henholdsvis love og standarder, herunder selskabets politikker og retningslinjer, væsentlige risici, som kan ramme selskabet, hensættelser og forpligtelser.
- 3. forsvarslinje (intern audit)
Her overvåger Intern Audit funktionen, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt, således at alle væsentlige risici er underlagt minimum 3 kontrol-forsvarslinjer.

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

Det er bestyrelsens ønske, at der bør være personmæssig adskillelse mellem personer, der accepterer risici og foretager godkendelse af skader. Såfremt dette ikke er muligt, skal direktionen orienteres herom. På samme måde bør der altid være adskillelse mellem den, der tilrettelægger betaling, og den der frigiver betalingen – uanset om der er tale om anerkendelse og betaling af skade, eller der er tale om regnskabsmæssige poster. 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 policeafdeling:

- Sagsbehandlingskontroller

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

- Hensættelseskontroller
- Udbetalingskontroller

IT:

- 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 kurser
- Kontroller af handler
- Kontrol af rapportering

Ledelsessystemet:

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

Compliance funktionen

Beskrivelse af, hvordan selskabets compliance funktion fungerer.

Kompetencer

Compliancefunktionen varetages af selskabets skadechef/COO, som også er nøgleperson for compliancefunktionen. Skadechefen bistås af jurist i skadeafdelingen samt øvrige relevante personer, der måtte være behov for, herunder selskabets IT afdeling.

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

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

Ansvarsområde

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

Arbejdsopgaver

- a) Sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler.
- b) Rådgive direktionen om overholdelse af den finansielle lovgivning, som er gældende for selskabet, vurdere konsekvenser for selskabet af lovændringer, samt identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regler.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

- c) Sikre inddragelse af fornødne kompetencer i vurderingen af mulige konsekvenser for selskabet af lovændringer.
- d) Udarbejde en compliance-plan, der skal indeholde
 - a. Planlagte aktiviteter
 - b. Tage højde for alle relevante områder i selskabets virksomhed, og
 - c. Selskabets eksponering mod compliance-risici
- e) Vurdere, hvor vidt de foranstaltninger, som selskabet har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Rapporteringsforpligtelser

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

B.5 Intern audit funktion

Beskrivelse af, hvordan selskabets intern audit funktion fungerer

Kompetencer

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

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

Ansvarsområde

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

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

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

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

Arbejdsopgaver

- a) Give ledelsen sin vurdering af, om det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.
- b) Indføre, gennemføre og opretholde en auditplan, som indeholder det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år. Der skal tages højde for alle selskabets aktiviteter og hele ledelsessystemet.
- c) Indberette auditplanen til selskabets ledelse.
- d) Udstede henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført i overensstemmelse med litra b og
- e) Kontrollere, at ledelsens afgørelser er forenelige med de henstillinger, som intern audit funktionen har udarbejdet.
- f) Den interne audit funktion kan om nødvendigt foretage auditter, som ikke indgår i auditplanen.

Rapporteringsforpligtelser

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

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

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

B.6 Aktuarfunktion

Beskrivelse af, hvordan selskabets aktuar funktion fungerer:

Aktuar funktion

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

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

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

Arbejdsopgaver

1. Vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser:
 - a) Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser.
 - b) Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.
 - c) Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser.
 - d) Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
 - e) Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
 - f) Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttet af bestyrelsen og kan ikke overlades til direktionen.

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

Bestyrelsens ansvar for opgavernes løsning kan ikke outsources.

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

Direktionen skal ved indgåelse af en 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.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Ved indgåelse af aftale om outsourcing skal direktionen sikre, at der indgås en skriftlig aftale mellem parterne, der klart definerer selskabets og leverandørens rettigheder og forpligtigelser. I forbindelse hermed skal direktionen sikre, at aftalens indhold lever op til kravene i artikel 274 i Solvens II-forordningen og § 8a i outsourcing-bekendtgørelsen. Direktionen skal endvidere sikre, at kontrakten giver mulighed for, at selskabet til enhver tid kan kontrollere, om kravene i outsourcingaftalen er og bliver overholdt. Heri ligger et krav om, at direktionen sørger for, at leverandøren forpligtes til at rapportere til direktionen i relevant omfang. De rettigheder og forpligtigelser, som Aros Forsikring og leverandøren hver især har.

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

Den afdeling, der fører løbende kontrol med leverandøren, rapporterer mindst årligt om forløbet af de 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, at selskabet har foretaget outsourcing, og det er primært på IT-mæssige områder, at der er sket outsourcing. Der er foretaget outsourcing af de IT mæssige aktiviteter for dels at sikre en høj kvalitet i den leverede ydelse og dels for at skabe økonomisk fornuftige IT mæssige løsninger, således selskabet ikke selv står alene med alle omkostning omkring drift, vedligeholdelse, service mv.

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

Risikoen omkring de 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 1 dag) er

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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 (mindst månedsvist) laver opgørelser af skadefrekvens (andel af porteføljen, som i løbet af et år har en skade), skadeprocent (skadeomkostninger i forhold til præmieindtægt), gennemsnitlige skadeomkostninger og produktlønsomhed på alle selskabets private produkter. Dette følges bl.a. i selskabets Power BI system.

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

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

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

Selskabets skadebehandling skal være professionel, hurtig og korrekt. Skadebehandlingen sker med fokus på høj kundeservice og en god kundebehandling. Samtidig skal det ske med baggrund i selskabets værdier – nærvær og hæderlighed, 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 professionel og forretningsorienteret forsikringsmæssig ydelse til selskabets kunder. Taksation 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.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Selskabet anvender anerkendte aktuarmæssige modeller til at beregne og vurdere behovet for hensættelser og IBNR reserver. De kritiske områder er ulykke og personskader/motor. Der anvendes metoder og procedurer i overensstemmelse med lovgivningen og bekendtgørelse om finansielle rapporter samt i overensstemmelse med "best practice" for aktuarmæssige metoder for opgørelse og vurdering af tilstrækkeligheden af hensættelserne. Selskabet brugte desuden i 2020 flere modeller til at lave korrigerende kontroller.

Præmierisiko:

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

Katastroferisiko:

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

Selskabets forsikringsportefølje består af følgende produkter:

Portefølje ultimo 2021				
	2021	2020	2021	2020
	Antal	Antal	Portefølje	Portefølje
Motorforsikring	32.580	28.279	107.033.983	89.537.996
Bygningsforsikring	12.622	12.435	55.951.202	53.406.181
Indboforsikring	15.360	14.578	41.109.874	38.352.961
Ulykkesforsikring	28.547	26.776	42.365.071	39.679.070
Anden forsikring	3.865	3.553	4.593.392	3.750.298
Total	92.974	85.621	251.053.522	224.726.506

Aros Forsikring sælger private forsikringer i hele Danmark. Henset til selskabets markedsandel har selskabet ikke nogen stor koncentration af forsikringskunder indenfor en lille radius, og selskabet er ikke særskilt ekstraordinært eksponeret, hvis der indtræder "katastrofer" i Danmark i form af fx skybrud eller storm. Selskabet vil selvfølgelig – som alle andre forsikringselskaber

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

- blive påvirket af sådanne katastrofer, men historisk set er påvirkningen begrænset henset til den store geografiske spredning af dets kunder.

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

Vilkårene for hovedaftalerne i 2021 var følgende:

Reassuranceprogram 2021		
	Selvbehold	Maksimal Dækning
Motor	2.500.000	Ulimiteret
Bygning/Indbo (Property)	2.000.000	10.000.000
Ulykkesforsikring	1.500.000	40.000.000
Storm/Skybrud (Katastrofe)	2.956.500	138.155.800

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 reassicancen. Reassicancen 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, som modellen beregner. Der er to områder, hvor modellens antagelser særligt kan udfordres. Det drejer sig om anvendelsen af lineære og konstante korrelationer mellem risici og anvendelsen af standardmodellens value-at-risk risikomål. For at teste disse antagelser udfører selskabet en række stresstests på modellen.

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

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

Følsomhedsanalyse															
Indberettes af skadesforsikringselskaber, livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser															
		SCR 125 pct.			SCR 100 pct.			MCR 125 pct.			MCR 100 pct.			Valuta	
		Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Minimumsdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Minimumsdækning (Pct.)		
1.	Rentericisi	200	274.246.535	212,2	200	274.246.535	212,2	200	273.292.068	778,6	200	273.292.068	778,6		
2.	Aktiericisi	100	183.250.809	197,2	100	183.250.809	197,2	100	169.311.152	482,4	100	169.311.152	482,4		
3.	Ejendomsricisi	100	173.078.989	159,6	100	173.078.989	159,6	100	156.814.301	446,8	100	156.814.301	446,8		
4.	Kreditspændsricisi	Danske statsobligationer mv. (jf. § 5, nr. 4) a)	92	158.336.357	125	100	146.508.034	115,9	100	127.537.702	363,4	100	127.537.702	363,4	
		Øvrige statsobligationer mv. (jf. § 5, nr. 4) b)	100	269.264.977	209	100	269.264.977	209	100	266.905.454	760,4	100	266.905.454	760,4	
5.	Valutaspændsricisi	Øvrige obligations (jf. § 5, nr. 4) c)	100	251.919.225	198,4	100	251.919.225	198,4	100	244.667.311	697,1	100	244.667.311	697,1	
		Eksposering 1	100	244.367.868	194,6	100	244.367.868	194,6	100	234.986.083	669,5	100	234.986.083	669,5	USD
		Eksposering 2	100	274.011.181	212,8	100	274.011.181	212,8	100	272.990.332	777,8	100	272.990.332	777,8	JPY
6.	Modpartiericisi	Eksposering 3	100	275.653.734	213,7	100	275.653.734	213,7	100	275.096.168	783,8	100	275.096.168	783,8	CAD
		Levetidsricisi		266.429.034	204,3										
7.	Livsforsikrings-optionsricisi														
8.	Skadesforsikrings-katastrofericisi	4	122.860.353	70,8	4	122.860.353	70,8	5	28.006.482	64,6	5	28.006.482	64,6		

ST Solvency II software, Aros Forsikring G/S

Stress test analysis or reverse stress test

	Baseline	Stress 1	Stress 2	Stress 3	Stress 4	Stress 5
Resultatopgørelse						
Præmieindtægter for egen regning		227.005.764	224.712.777	222.419.789	220.126.802	217.833.814
Skader for egen regning		-170.254.323	-173.028.838	-175.711.634	-178.302.709	-180.802.066
Forsikringsmæssige omkostninger		-56.751.441	-56.178.194	-55.604.947	-55.031.700	-54.458.454
Forsikringsteknisk resultat		0	-4.494.256	-8.896.792	-13.207.608	-17.426.705
Investeringsindtægter		-11.456.783	-22.913.566	-34.370.349	-45.827.132	-57.283.915
Ejendomme		-6.040.813	-12.081.626	-18.122.438	-24.163.251	-30.204.064
Aktier		-1.429.840	-2.859.681	-4.289.521	-5.719.361	-7.149.201
Kollektive investeringsinstitutter		-3.986.130	-7.972.260	-11.958.390	-15.944.520	-19.930.650
Resultat før skat		-11.456.783	-27.407.822	-43.267.141	-59.034.740	-74.710.620
Indkomstskat i indberetningsperioden		2.520.492	6.029.721	9.518.771	12.987.643	16.436.336
Resultat efter skat		-8.936.291	-21.378.101	-33.748.370	-46.047.097	-58.274.284
Balance						
Aktiver i alt	482.837.803	473.901.512	461.459.702	449.089.433	436.790.705	424.563.519
Passiver i alt	205.207.246	205.207.246	205.207.246	205.207.246	205.207.246	205.207.246
Overskydende aktiver i forhold til passiver	277.630.557	268.694.266	256.252.456	243.882.187	231.583.459	219.356.273
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	277.630.557	268.694.266	256.252.456	243.882.187	231.583.459	219.356.273
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	277.630.557	266.173.774	250.222.735	234.363.416	218.595.816	202.919.936
Solvenskapitalkrav	129.222.577	125.721.317	122.250.056	118.811.821	115.410.043	112.048.626
Minimumskapitalkrav	35.099.869	34.918.914	34.987.767	34.931.716	34.875.666	34.819.615
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	214,8%	213,7%	209,6%	205,3%	200,7%	195,8%
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	791,0%	762,3%	715,2%	670,9%	626,8%	582,8%

Forudsætninger

Stress 1 Stress 2 Stress 3 Stress 4 Stress 5

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

Helt overordnet er selskabet så velkonsolideret, at der skal ekstreme påvirkninger til, før solvensdækningen kommer ned på 125 eller 100. Dette gælder uanset, om der er tale om rentericisi, aktiericisi, ejendomsricisi, kreditspændsricisi, type 1 ricisi, 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. 31.12.2021 udgør overdækningen således 148,4 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, og dette svarer til en overdækning på 2,15.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Aros Forsikrings forsikringsrisiko.

Balance pr. 31.12.2021

Aktiver

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Immaterielle aktiver	8	4.091.500	2.686.743
Driftsmidler	9	1.270.251	1.580.400
Materielle aktiver, i alt		1.270.251	1.580.400
Investeringsjendomme	10	120.816.256	120.721.392
Investeringsjendomme, i alt		120.816.256	120.721.392
Kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	11	12.269	121.398
Kapitalandele		28.584.536	25.433.746
Investeringsforeningsandele		298.309.239	207.989.377
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		326.893.775	233.423.123
Investeringsaktiver, i alt	15	447.722.300	354.265.913
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		6.681.137	2.701.575
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt		6.681.137	2.701.575
Tilgodehavender hos forsikringstagere		6.964.666	5.746.194
Tilgodehavender hos forsikringstagere i alt		6.964.666	5.746.194
Andre tilgodehavender		2.199.546	1.047.086
Andre tilgodehavender, i alt		2.199.546	1.047.086
Tilgodehavender, i alt		15.845.349	9.494.855
Aktuelle skatteaktiver		0	718.824
Likvide beholdninger		17.999.903	64.630.014
Andre aktiver, i alt		17.999.904	65.348.838
Aktiver, i alt		486.929.304	433.376.750

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

C.2 Markedsrisici

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

Målsætninger

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

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

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

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

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

Det samlede risikoniveau

Selskabets investeringspolitik fastlægger det overordnede risikoniveau 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. 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.

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:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

- 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 indføjet ovennævnte begrænsninger i vedtægter og/eller prospektet.

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 3,5 år. Dette skaber dels en balance mellem selskabets renterisiko på hhv. aktiver og passiver, dels en mulighed for at investere i obligationer med en højere varighed, som skaber en immuniserende effekt i porteføljen i tilfælde af finansiel krise.

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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 1,5-3,5 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:

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

Aktivklasser	Benchmark (BM)	Investeringsrammer i % af samlede aktiver		
		Min. vægt	Mål eksponering/ vægt (BM)	Max. vægt
Kontant og danske obligationer		19,0%	32,0%	50,0%
Kontant	50% Nordea CM 2 govt. og 50% Nordea CM 3 govt.	0,0%	7,5%	20,0%
Pengemarkedsplaceringer		15,0%	24,5%	50,0%
Danske statsobligationer		0,0%	0,0%	20,0%
Danske realkreditobligationer				
Udl. Statsobligationer (Zone A)		0,0%	0,0%	20,0%
Virksomheds- og emerging markets obligationer		0,0%	8,5%	18,0%
Udl. Statsobligationer (Emerging markets)	JP Morgan EMBI global diversified	0,0%	1,5%	5,0%
Virksomhedsobligationer (Investment Grade)	ML Global Broad Market Cop. Indeks	0,0%	3,0%	6,0%
Virksomhedsobligationer (High Yield)	ML Global High Yield	0,0%	4,0%	7,0%
Aktier		12,0%	18,5%	24,0%
Globale aktier	MSCI All Countries World, NDR	12,0%	16,0%	22,0%
Danske aktier	OMX C25	0,0%	2,5%	4,0%
Ejendomme		32,0%	34,0%	36,0%
Ejendomme	*se note nedenfor	32,0%	34,0%	36,0%
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%
Strategisk investering		0,0%	0,0%	5,0%
Alternative aktivtyper		4,0%	7,0%	10,0%
Nordic Solar Energy A/S (unoteret)	5,5%	4,0%	7,0%	10,0%
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:

Stresstest af tabsrisiko i historiske kriser:

Aktivklasser	Historiske akkumulerende afkast i perioden ved følgende events					Målportefølje vægtning i %
	Rentestigning 94 1/1-94 - 30/3-94	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 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%

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Eksponering i forhold til solvensberegning	
Samlet eksponering anvendt til solvensberegning (1.000 kr.)	
	I alt
Statsobligationer	29.661
Realkreditobligationer	157.639
Virksomhedsobligationer	25.345
Aktier (noterede)	79.723
Aktier (unoterede)	28.585
Ejendomme	120.816
Indlån i kreditinstitutter	23.740
Afledte finansielle instrumenter	202
I alt	465.711

Af den samlede eksponering er 81,4 mio. kr. i fremmed valuta. Heraf er 63,0 mio. kr. i andre valuta end EUR.

Rapportering

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

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

- Beholdnings- og afkastoversigt opdelt på aktivklasse- og produktniveau i procent og DKK
- Obligationsbeholdningens varighed
- Performancedekomponering
- Value at Risk opgørelse og risikodekomponering
- Overholdelse af investeringsretningslinjer målt i % af aktivmassen samt målt i mio. DKK beregnet med udgangspunkt i den senest opgjorte basiskapital
 - 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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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	<p>Selskabet er primært eksponeret i forhold til:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tilgodehavender hos genforsikringselskaber 2. Tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringselskaber 3. Indeståender i pengeinstitutter <p>Der er bestyrelsens vurdering, at alene punkt 1 og 3 udgør en væsentlig risiko.</p>
Fastsatte rammer	<p><u>Ad. 1.: Genforsikring</u> Selskabet anvender alene anerkendte reassurandører med en Standard & Poor rating på minimum A- eller tilsvarende, og risikoen skal fordeles mellem minimum 3 selskaber (dog minimum 1 selskab for reinsurance på ulykke og ved tilkøb til katastrofeprogrammet). Såfremt en reassurandør downgrades inden for en kontrakts periode, skal bestyrelsen orienteres herom, senest på førstkommende bestyrelsesmøde, så det kan vurderes, om reassurancen skal omplaceres. Selskabet anvender anerkendte reassurancemæglere i relevant omfang. Selskabet reassurerer på proportionalt eller non-proportional basis i det omfang det er passende for de beskyttede porteføljer.</p> <p><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. Aftaleindsud skal spredes på flere pengeinstitutter i det omfang det kræves for, at alle midler kan indregnes som registrerede aktiver. Det skal tilstræbes, at der maksimalt placeres 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i hvert pengeinstitut.</p>
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 forsikringselskaber, men området har stigende fokus, da også Aros Forsikring gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser såsom mobilpay mv. Selskabet skal have så lille kreditrisiko som muligt på forsikringerne, hvorfor præmier skal betales forud.

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

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

C.4 Likviditetsrisici

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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.

Selskabet indregner ikke nogen forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

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

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

C.5 Operationelle risici

Operational 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.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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 2 andre gensidige forsikringsselskaber om drift af selskabets IT.</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 hackerangreb, 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 yderlige fastlagte kontroller i henhold til revisionsbekendtgørelsen. Resultatet af disse rapporteres i selskabets risikokomite.</p> <p>Bestyrelsen er opmærksom på, at selskabets størrelse vil sætte en begrænsning for den optimale funktionsadskillelse, hvorfor der er meget omfattende retningslinjer, forretningsgange og håndbøger, der regulerer dette.</p> <p>På områder, hvor der ikke er fuld funktionsadskillelse, foretages tillige en lang række stikprøvekontroller. Disse kontroller afviger rapporteres via risikokomiteen til bestyrelsen. Kontrollerne gennemføres altid af medarbejdere, der ikke har været involveret i selve opgavernes udførelse. Ofte vil der også være tale om medarbejdere fra andre afdelinger. Stikprøverne udvælges således, at alle transaktioner kan blive udtaget til kontrol.</p>
Nøglemedarbejdere	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>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).</p> <p>Såfremt én eller flere nøglepersoner forlader selskabet, eksponerer selskabet sig for ekstraudgifter i form af udgifter til rekruttering af ny(e) medarbejder(e). Man eksponerer sig også i forhold til, om man</p>

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

	<p>kan opfylde strategien i forhold til forretningsmodellen, hvis man mister nøglemedarbejdere i ledelsen. Se tillige særlige forhold under IT området.</p> <p>Selskabet har også i 2020 og 2021 haft en stor vækst (mellem 10 – 15 % årligt), og man forventer, at dette også fortsætter i perioden fremover, jf. forretningsmodellen og forventningen til perioden 2022 – 2026. Selskabet er meget bevidst om, at denne vækststrategi kræver de rigtige medarbejdere i ledelsen og på nøglepositionerne i selskabet. Ledelsen er centrale i forhold til opnåelsen af disse forretningsmæssige mål, men også i forhold til styringen af selskabet i forhold til disse ambitiøse mål. Selskabet ønsker således ikke i dette vækstscenarie at gå på kompromis med sin purpose om at være det selskab med de mest tilfredse kunder i Danmark. Det kræver stærke ledelsesmæssige redskaber at fastholde dette fokus midt i vækstscenarierne, som selskabet aktuelt er i.</p> <p>Selskabet har derfor også igennem de seneste år været igennem et naturligt generationsskifte i ledelsen, hvor man har fået både ny COO, CCO og CFO. De nye nøglemedarbejdere er medarbejdere med en stærk faglig og uddannelsesmæssig ballast, der alle har stor erfaring med branchen. Selskabets direktion og bestyrelsen var således meget bevidst om at få disse nye kapaciteter til selskabet for at kunne varetage og håndtere den strategiske udvikling, der har været i selskabet, og som der skal være fremadrettet. Det er således medarbejdere, der er i stand til at varetage de relevante ledelsesmæssige udfordringer i den strategiske periode, som selskabet aktuelt er igennem og skal igennem.</p> <p>Det er derfor vurderingen, at man har det rigtige ledelsesmæssige setup til at varetage både den nuværende og fremtidige strategi i selskabet. Samtidig vurderer man dog også, at det er muligt at hente nye kapaciteter fra branchen, hvis man mister en af disse nøglemedarbejdere i den øverste ledelse, og dette vurderes løbende at blive nemmere og nemmere i takt med, at selskabet bliver større. Qua størrelse vil det være mere interessant for dygtige folk i branchen at tage arbejde i selskabets øverste ledelse.</p>
--	--

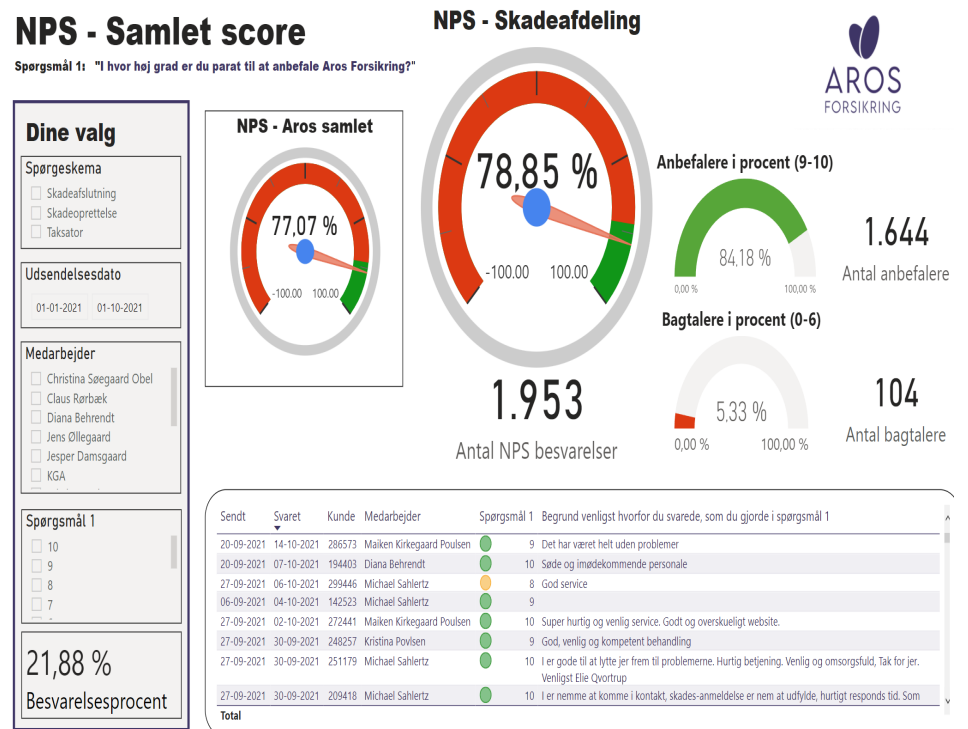
Omdømmerisiko	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>Risiko for selskabets omdømme vurderes eventuelt at kunne opstå som en følge af juridiske tvister eller ved, at enkeltsager præsenteres i pressen, herunder at selskabet hænges ud på sociale medier som Facebook og Twitter, samt sider hvor kunder anmelder virksomheder som fx Trustpilot. Selskabet er meget aktivt på både Facebook og Trustpilot, og selskabet er opmærksom på, at det naturligvis også øger risikoen for dårlig eksponering på de sociale medier.</p> <p>Bestyrelsen vurderer, at sådanne tvister og risici for dårligt omdømme desuden blot vil stige i årene der kommer, og det alene som en konsekvens af den øgede digitalisering i samfundet. Det har ikke umiddelbar forretningsmæssig betydning, hvilket det dog kan blive på sigt, såfremt selskabet får fx mere negativ omtale end konkurrenterne. Bestyrelsen har i den forbindelse bl.a. også en gennemgang af</p>

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

kundetilfredsmålinger med selskabets øverste ledelse på bestyrelsesmøde den 27. oktober 2021, således bestyrelsen er klædt på til at bedst muligt at vurdere den aktuelle kundetilfredshed i selskabet.

Selskabet sender således kundetilfredsmålinger ud til sine kunder i forbindelse med alle de "berøringer", som man har med sine kunder. Herved får man en tilbagemelding fra kunderne, når det går godt, som det gør i de fleste tilfælde, men også når kunderne er utilfredse og muligvis vil klage på sociale medier. Herved kan selskabet bedre forberede sig på en mulig shitstorm, da kunderne ofte også vil besvare disse kundetilfredsmålinger negativt, inden kunden så efterfølgende også aktivt bruger de sociale medier.

Besvarelserne på kundetilfredsmålingerne følges i en rapport i selskabets power BI system.



Selskabets skadechef er overordnet ansvarlig for håndtering af den dårlige eksponering på de sociale medier mv. Selskabet ønsker netop, at det er en medarbejder fra den øverste ledelse, der har dette ansvar, idet man herved sikrer den fornødne bevågenhed på forholdet.

Dette overvåger han bl.a. via dashboards.

Fastsatte rammer	Selskabet har nedskrevet en forretningsgang på området, og selskabet har som eksempel en politik at svare på alle negative henvendelser fra Trustpilot eller Facebook indenfor 24 timer.
------------------	--

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Compliance risiko	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Risikoen for økonomiske sanktioner fra myndigheder som følge af manglende overholdelse af love, god skik bekendtgørelse eller andre regler, som selskabet skal overholde. Der er særlig fokus pt. på Persondataforordningen, og de regler, der er implementeret i Danmark i den forbindelse i maj måned 2018.
Fastsatte rammer	<p>Selskabet behandler altid ny lovgivning og konsekvensen heraf på hvert møde i selskabets risikokomité. Bestyrelsen orienteres således løbende og mindst en gang hver måned om aktuel ny lovgivning, der måtte være gennemført eller påtænkt.</p> <p>I relation til Persondataforordningen har der været et omfattende implementeringsarbejde. Dette både IT teknisk, men også i forhold til opdatering af interne dokumenter og awareness og i relation til oprydning i både fysiske og elektroniske dokumenter. Samtidig er selskabet også meget opmærksom på, at tingene skal starte hos medarbejderne, så der gennemføres løbende oplæring af samtlige medarbejdere i selskabet. Der er også stort fokus på at introducere nye medarbejdere til reglerne, herunder hvordan reglerne og forholdene håndteres i selskabet.</p> <p>Der gennemføres løbende tests af samtlige medarbejdere, og det uanset funktionen medarbejderen har i firmaet. Disse tests har vist, at medarbejderne i meget høj grad havde forståelse for reglerne under GDPR.</p> <p>Der sker opfølgning på dette forhold på alle fællesmøder i selskabet, således træningen af medarbejderne altid fastholdes. I forbindelse med nyansættelse af medarbejdere kommer disse desuden igennem en særskilt intro med selskabets complianceansvarlige omkring disse forhold.</p> <p>Selskabet har desuden et løbende arbejde med at følge op på samtlige databehandlaftaler, som selskabet har indgået. Til brug for dette har selskabet en samlet oversigt over indgåede aftaler. Denne oversigt opdateres løbende af selskabets complianceansvarlige.</p> <p>Selskabet har desuden i 2021 opdateret risikovurderinger i forhold til selskabets IT-systemer samt opdateret relevante persondatapolitikker på selskabets hjemmeside og internt i forhold til medarbejderne i selskabet. Dette er et arbejde, der løbende pågår i selskabet, og det vil altså finde hvert år fremefter også.</p>

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.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

- 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 vejrmæssige forandringer.
- Lovgivning og retspraksis. EU-direktiver, FIL samt forbrugerbeskyttelse generelt, der kan have effekt på selskabets forretningsmodel.

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

C.7 Andre oplysninger

Selskabet har ikke yderligere oplysninger.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1. Aktiver

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

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

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelses grundlag eller skøn i 2021.

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

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

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

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

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

Til beregning af risikomargen til solvensformål anvendes hovedprincipperne i metode 3 i retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser fra EIOPA. Risikomargenen til solvensformål er opgjort til kr. 2.901.533.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

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

Tilgodehavende reinsurance:

	2021	2020
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	6.681.137	2.701.575
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.681.137	2.701.575

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

Følgende er revisors vurdering for 2021:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Erstatningshensættelser	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2021 97.631 t. kr. vedrørende skadeforsikringer.</p> <p>Opgørelsen af erstatningshensættelserne er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringsstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.</p> <p>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling • Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser. <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelserne i noten anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelserne.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante kontroller tilknyttet opgørelsen erstatningshensættelserne • Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser • Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis • Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af selskabets skadedata.

Aros Forsikring benytter ingen antagelser om hverken ledelseshandlinger eller forsikrings-tagernes adfærd i værdiansættelsen. Der anvendes heller ikke alternative værdiansættelsesmetoder iht. Forordningens artikel 263 (og artikel 10 stk 5).

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 12 i årsregnskabet for en specifikation af udskudt skat.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

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

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

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

D.5 Andre oplysninger

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

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag består af fire elementer:

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

Elementerne indgår alle i selskabets egenkapital.

		2021	2020
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		262.722.058	235.026.031
Egenkapital, i alt		281.722.058	254.026.031

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

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

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

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

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

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

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Indberetningsvaluta DKK
Referencedato for indberetning 31-12-2021

Solvenskapitalkrav	
Primært solvenskapitalkrav	122.042.593
Operationelle risici	7.179.985
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	129.222.577

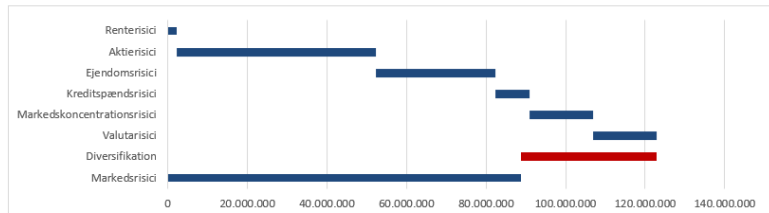
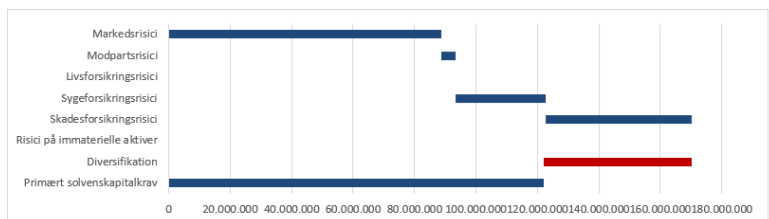
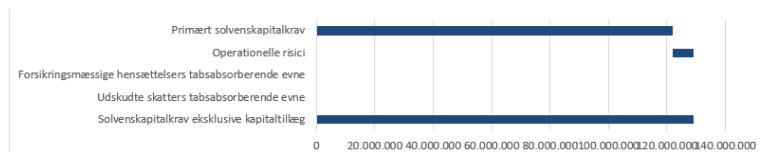
Primært solvenskapitalkrav	
Markedsrisici	88.665.742
Modpartsrisici	4.585.840
Livsforsikringsrisici	0
Sygeforsikringsrisici	29.389.484
Skadesforsikringsrisici	47.461.835
Risici på immaterielle aktiver	0
Diversifikation	-48.060.308
Primært solvenskapitalkrav	122.042.593

Markedsrisici	
Renterisici	2.254.166
Aktierisici	49.972.101
Ejendomsrisici	30.204.064
Kreditspændrisici	8.398.338
Markedskoncentrationsrisici	16.153.345
Valutarisici	15.815.038
Diversifikation	-34.131.310
Markedsrisici	88.665.742

Modpartsrisici	
Type 1-eksponeringer	3.463.826
Type 2-eksponeringer	1.374.632
Diversifikation	-252.618
Modpartsrisici	4.585.840

Sygeforsikringsrisici	
SLT-sygeforsikringsrisici	0
NSLT-sygeforsikringsrisici i alt	28.929.892
Sygeforsikringskatastroferisici	1.662.009
Diversifikation	-1.202.416
Sygeforsikringsrisici	29.389.484

Skadesforsikringsrisici	
Præmie- og erstatningshensættelsesrisici for skadesforsikringer	42.100.270
Skadesforsikringskatastroferisici	13.784.807
Optionsrisici	0
Diversifikation	-8.423.243
Skadesforsikringsrisici	47.461.835



Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Hoved- og nøgletal

	Tilpasset						
	<i>Realiseret</i>	<i>budget</i>	<i>Fremskrivning</i>		<i>Fremskrivning</i>		<i>Fremskrivning</i>
	2020 (kr.)	2021 (kr.)	2022 (kr.)	2023 (kr.)	2024 (kr.)	2025 (kr.)	2026 (kr.)
Skade procent (ekstern)	73,9%	71,5%	70,4%	70,5%	70,2%	69,7%	69,3%
Omkostningsprocent (ekstern)	20,9%	22,8%	20,5%	20,3%	20,1%	19,0%	18,4%
Combined ratio	97,6%	98,7%	95,2%	95,2%	94,7%	93,1%	92,0%
Egenkapital	254.026.031	293.213.186	304.349.912	316.996.135	332.450.329	355.653.499	385.583.303
Kapitalgrundlag	251.339.287	288.785.148	298.680.576	310.110.499	324.772.478	347.653.496	377.408.300
Solvenskapitalkrav			113.204.950	121.310.786	130.666.058	141.514.720	154.321.332
Solvensdækning			2,64	2,56	2,49	2,46	2,45

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

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

Selskabet anvender ikke delmodul for løbetidsbaserede aktierisici.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

Aros Forsikring benytter ingen antagelser om ledelseshandlinger i beregninger af solvenskapitalgrundlaget.

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.

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

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

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

E.6 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre væsentlige oplysninger omkring selskabets kapitalforvaltning.

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

S.19.01: Skadesforsikringserstatninger

Basis: 1: Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)
(absolut beløb)

År	Udviklingsår										I indeværende år	Sum af år (kumulativt)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +
Tidligere												41.359	41.359
N-9	39.343.676	16.200.769	6.272.498	3.664.039	1.911.818	8.178.217	270.197	19.818	9.736	18.680		18.680	75.895.448
N-8	47.573.426	24.679.674	11.620.574	2.445.409	1.825.095	267.764	159.389	63.288	434.945			434.945	89.029.657
N-7	47.983.242	23.651.132	8.514.465	2.187.703	340.759	106.496	2.873.182	91.503				91.503	82.445.479
N-6	49.745.875	22.156.171	6.737.182	1.652.940	424.555	124.089	508.481					508.481	81.349.193
N-5	56.166.544	21.878.435	9.575.806	1.677.580	1.738.663	237.744						237.744	91.274.772
N-4	58.508.766	22.168.977	8.003.733	3.294.234	189.001							189.001	92.164.711
N-3	68.105.922	28.423.107	10.967.643	8.265.731								8.265.731	115.762.403
N-2	76.321.712	23.985.057	9.286.419									9.286.419	109.593.188
N-1	83.853.182	24.124.022										24.124.022	107.977.194
N	82.738.626												82.738.626
I alt												125.936.510	928.272.029

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

År	Udviklingsår										Årets udgang (diskonterede data)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	
Tidligere													-34.468
N-9	36.766.547	15.785.581	7.508.154	4.851.932	3.567.109	677.369	29.182	24.021	16.672	311.792			-35.166
N-8	42.607.082	14.963.103	6.306.492	3.230.361	1.840.866	1.190.267	860.227	1.193.024	1.306.202				1.328.770
N-7	38.808.516	13.556.573	4.713.973	3.115.085	2.773.488	2.477.446	58.500	330.687					331.069
N-6	32.632.693	10.995.954	4.316.294	1.103.433	663.886	452.301	523.642						524.278
N-5	34.557.769	11.584.634	4.136.311	1.879.807	436.441	826.248							828.311
N-4	30.753.255	11.537.810	3.229.446	819.207	1.072.946								1.081.441
N-3	38.955.222	13.143.322	2.302.335	3.282.037									3.328.389
N-2	39.282.665	15.663.444	7.319.574										7.394.362
N-1	49.120.588	19.072.074											19.250.238
N	62.737.943												63.287.151
I alt													97.631.166

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

S.23.01: Kapitalgrundlag

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
Stamkapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010 19.000.000	19.000.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamkapital	R0030 0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigligende selskaber	R0040 0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050 0		0	0	0
Udskudskapital	R0070 262.722.058	262.722.058			
Præferencaktier	R0090 0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferencaktier	R0110 0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130 -4.091.501	-4.091.501			
Efterstillet gæld	R0140 0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160 0				0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180 0	0	0	0	0

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

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

Fradrag

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

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
	R0290 277.630.557	277.630.557	0	0	0

Supplerende kapitalgrundlag

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

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
	R0500 277.630.557	277.630.557	0	0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
	R0510 277.630.557	277.630.557	0	0	0

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
	R0540 277.630.557	277.630.557	0	0	0

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
	R0550 277.630.557	277.630.557	0	0	0

Solvenskapitalkrav

R0580	129.222.577	OK
Minimumskapitalkrav	R0600 35.099.869	OK

Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav

R0620	214,85%
-------	---------

Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav

R0640	790,97%
-------	---------

Afstemningsreserve

	C0060	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700 277.630.557	277.630.557 OK
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710 0	0 OK
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720 0	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730 281.722.058	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchblipsningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740 0	
Afstemningsreserve	R0760 -4.091.501	

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring

R0770	0
-------	---

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadeforsikring

R0780	0
-------	---

Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

R0790	0
-------	---

Dokument: Rapport	Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021

S.25.01: Solvenskapitalkrav — Kun standardformel

Artikel 112	Z010	2: Regelmæssig indberetning	
		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav
		C0030	C0040
Markedsrisici	R0010	88.665.742	88.665.742
Modpartsrisici	R0020	4.585.840	4.585.840
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	29.389.484	29.389.484
Skadeforsikringsrisici	R0050	47.461.835	47.461.835
Diversifikation	R0060	-48.060.308	-48.060.308
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0
Primært solvenskapitalkrav	R0100	122.042.593	122.042.593

Beregning af solvenskapitalkravet	C0100	
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	7.179.985
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	129.222.577
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	R0220	129.222.577

S.28.01: Minimumskapitalkrav — Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller ude

Lineært formelement for skadeforsikrings- og skadegenforsikringsforpligtelser	R0010	C0010	35.099.869	Foreslåede værdier	35.099.869
---	-------	-------	------------	--------------------	------------

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	61.859.620	40.495.677
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	24.710.643	23.010.005
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	22.448.743	72.061.736
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	0	0
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	52.381.293	92.166.989
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	1.872.426	1.322.667
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	0	0
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	0	0
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	0	0

Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0200	C0040	0	Foreslåede værdier	0
---	-------	-------	---	--------------------	---

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

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav	C0070		Foreslåede værdier
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	35.099.869	
Solvenskapitalkrav	R0310	129.222.577	
Løft for minimumskapitalkrav	R0320	58.150.160	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	32.305.644	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	35.099.869	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.750.000	
Minimumskapitalkrav	R0400	35.099.869	

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

		Solvens II-værdi C0010
Aktiver		
Goodwill	R0010	
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020	
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	1.270.251
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	447.722.300
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	120.816.256
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0
Aktier	R0100	28.596.805
Aktier — noterede	R0110	0
Aktier — unoterede	R0120	28.596.805
Obligationer	R0130	0
Statsobligationer	R0140	0
Erhvervsobligationer	R0150	0
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	298.309.239
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	6.681.136
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	6.681.136
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	6.151.452
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	529.684
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	6.964.666
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	17.999.903
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	2.199.546
Aktiver i alt	R0500	482.837.803

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.04	Rapport for 2021	

Forpligtelser

		Solvens II-værdi
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	172.855.393
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	108.988.731
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	107.564.556
Risikomargin	R0550	1.424.175
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	63.866.661
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	62.389.304
Risikomargin	R0590	1.477.358
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	0
Risikomargin	R0640	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	0
Risikomargin	R0680	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	0
Eventualforpligtelser	R0740	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	18.249.303
Derivater	R0790	0
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	655.780
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	0
Efterstillet gæld	R0850	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	13.446.770
Passiver i alt	R0900	205.207.246
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	277.630.557