

# Årsrapport 2015

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

Aros Forsikring – gensidigt forsikringselskab  
Viby Ringvej 4, 8260 Viby J  
CVR-nr. 35 99 27 15

Årsrapport for 2015  
95. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 16. april 2016

---

dirigent

Vision, strategi og målsætning	5
Ledelsesberetning	7
Selskabsoplysninger	11
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2015	19
Balance pr. 31.12.2015	21
Egenkapitalopgørelse for 2015	23
Noter	24
Noter, hvortil der ikke henvises i årsrapporten	30
Femårsoversigt	34

## Nyhedsmail og nyhedsmagasin:

### Hos Aros Forsikring kan du forvente lidt mere.

Vi er nemlig ejet af kunderne. Vores overskud skal ikke gå til udbytte til aktionærene, men skal bruges på at give dig de bedste forsikringsvilkår med basis i et økonomisk stærkt selskab.

I det årlige nyhedsmagasin kan du læse om alle de nye tiltag, vi har indført for at forbedre dine forsikringer, og du kan dermed forholde dig til de konkrete fordele, der er ved at være i et kundejet forsikringsselskab.

Tilmeld dig også vores nyhedsmail og modtag information, når vi løbende udvikler vores forsikringer til gavn for vores ejere – til gavn for dig.

### Få tilsendt Nyhedsmagasinet eller se det på vores hjemmeside.

Aros Forsikring | Nyhedsmagasinet | Januar 2016

aros FORSIKRING  
Familiens bedste forsikringsselskab

# NYHEDS MAGASINET

Kunde hos Aros Forsikring  
**Har du tjek på alle dine forsikringsfordele?**

Se side 14

**Børnedækning**  
– Ekstra tryghed til dem du elsker mest.

NYHED

Se side 5

**Når uheldet er ude** - nu dækker vores pludselig skadedækning også uden for hjemmet.

NYHED

**Guide til rejseforsikring**  
– vi giver dig overblikket

Se side 10

**Forvent lidt mere...**

## Vision, strategi og målsætning

Aros Forsikrings vision er at være "Familiens bedste forsikringsselskab".

Vi har ikke som mål at blive det største forsikringsselskab, ej heller det forsikringsselskab der tjener flest penge. Vores mål er heller ikke at være det bedste forsikringsselskab for alle kundesegmenter, men vi ønsker at være det bedste forsikringsselskab for familien.

Vi er således 100% orienteret mod private kunder, og vi forbedrer og udvikler vores forsikringer og services med størst fokus på de behov og den tryghed, en familie søger.

En vision er et langsigtet mål, og vi siger ikke, at vi er der endnu, men vi bestræber os på hele tiden at udvikle produkter og services for at nå vores vision.

### Kundetilfredshed, men hvordan?

En nylig offentliggjort undersøgelse (EPSI\*) omkring kunders tilfredshed med private forsikringsselskaber viser, at kunder ønsker en løbende kontakt med deres forsikringsselskab. Når man tænker over det, er det jo helt naturligt. For hvad er mere ubehageligt i et forsikringsøjemed end at have misforstået dækningen på sin forsikring og dermed sin tryghed – med det resultat, at man i en skadesituation ikke får den forventede erstatning?

Kun ved at være i tæt dialog med sit forsikringsselskab, således at dækningerne løbende tilpasses familiens behov – behov som jo løbende ændrer sig igennem livets faser – kan dette undgås.

Tilfredshedsundersøgelsen viser også, at de kunder, der er i direkte kontakt med forsikringsselskabet – det være sig i en skadesituation eller ved andre forespørgsler – er de mest tilfredse kunder.

Aros Forsikring har som en af sine hjørnesteine, at vi er tilgængelige – hos os er der ingen telefonsluser – og kunders opkald besvares uden ventetid. Som kunde i Aros Forsikring er man desuden altid tilknyttet en fast rådgiver. Begge dele harmonerer fuldt ud med det, kunderne giver udtryk for, er det de ønsker – og det fastholder vi derfor i 2016, og i årene der kommer.

Endelig er en af undersøgelsens hovedkonklusioner også, at kunder efterspørger, at forsikringsvilkårene er lette at forstå – at de er transparente.

Også på dette punkt har Aros Forsikring allerede taget

en række konkrete initiativer ved for eksempel at have samme selvrisko på bilen, uanset om det er forældrene eller ens hjemmeboende børn der laver en skade. Forsikring er jo pr. definition svær at gøre let forståelig, men vi vil arbejde på at gøre vores forsikringsvilkår endnu bedre.

### Donation til børns trafikikkerhed via samarbejdet med Classic Race Aarhus:

De sidste 5 år har Aros Forsikring været sponsor for Classic Race Aarhus. Classic Race Aarhus er en meget stor begivenhed i Aarhus med omkring 30.000 tilskuere. Begivenheden finder sted hvert år i maj måned omkring Mindeparken i Aarhus. Et arrangement for hele familien med nostalgi om gamle biler og aktiviteter for store og små børn.

Arrangementet er et nonprofit foretagende – og overskuddet går til børns og unges trafikikkerhed.

Fra 2015/2016 er der mulighed for, at søge om donationer til forbedring af børns og unges trafikikkerhed.

Se mere om dette på vores hjemmeside.

### Strategien for 2016:

Aros Forsikring vil i 2016 forbedre vores service- og kontaktpolitik over for vores kunder. Minimum hvert 3. år – og gerne oftere hvis kunden ønsker det – får vores kunder en gennemgang af deres forsikringer. Det er en ressourcekrævende opgave, men som kundeejet forsikringsselskab er det afgørende for os, at vi lytter til de ønsker, kunderne har – og det er blandt andet en hyppigere kontakt.

2015 viste i lighed med 2014 en rigtig solid vækst. Flere og flere familier ønsker at være en del af Aros Forsikring. Det er jo et helt konkret tegn på, at det vi gør tiltrækker og fastholder kunder. Denne udvikling forventer vi vil fortsætte i 2016 desuagtet, at vi ser en yderligere konkurrence – på især præmien på bilforsikringer. Denne konkurrence kan få betydning for Aros Forsikrings præmievækst.

Aros Forsikring står dog rigtigt godt rustet til at tage den øgede konkurrence op. Selskabet er yderst velkonsolideret, og som kundeejet forsikringsselskab vil vi bruge den stærke økonomiske situation til at give vores kunder yderligere forbedrende tiltag i 2016.

Selskabet er fortsat fokuseret på familien i segmentet plus 40 år. Her har vi i lighed med 2014 haft en vækst på

over 10% i 2015. En tendens vi forventer vil fortsætte i 2016.

Med fokus på det valgte kundesegment, som vi oplever både kan og vil passe på deres ting, forventer vi, at erstatningsudgifterne i 2016 vil ligge på samme positive niveau, som vi har set de seneste år. Men de løbende forbedringer af kundernes forsikringsvilkår betyder selv sagt også, at erstatningsudgifterne påvirkes. Som kundeejet forsikrings selskab skal evt. overskud gå tilbage til kunderne – hvilket Aros Forsikring udmønter i form af forbedrede vilkår.

Det er selskabets målsætning at bringe omkostningsprocenten ned. Men en omkostningsnedgang i sig selv er ikke målet, hvis det går ud over den gode service og dermed medfører kundeforladelse. Aros Forsikring ønsker tværtimod at styrke den gode service.

Selskabets investeringsforretning er et væsentligt fokusområde, idet resultatet heraf har stor betydning for selskabets samlede indtjening.

Aros Forsikring er velkapitaliseret og har i finansiell forstand betydelig frihed til at bære en risiko på investeringsområdet. Men selskabet har som mål at have en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år.

Selskabets ledelse skal til enhver tid søge at opnå det størst mulige afkast af enhver foretagen investering, idet enhver investering skal foretages under behørig hensynstagen til investeringens risikoprofil, likviditet og afkast.

Det er Aros Forsikrings politik ikke at komme med et bud på selskabets finansielle indtægter.

\* EPSI Ratin Danmark er en del af ESPSI Rating-Group, der udfører uafhængige og regelmæssige målinger af kundetilfredshed i forskellige brancher i de nordiske lande og i flere andre europæiske lande (i Sverige, findes de under navnet Svenskt Kvalitetsindex – SKI)



## Ansøg om donation til børn og unges trafiksikkerhed



**Direktør Morten Dissing:** Aros Forsikring har valgt at donere et beløb på minimum 200.000 kr., der sammen med overskuddet fra Classic Race doneres årligt. Med donationen vil Aros Forsikring og Classic Race Aarhus fremme udviklingen af tiltag og projekter, der forbedrer sikkerheden i trafikken for de mest sårbare i trafikken, nemlig børn og unge.

**Se mere på vores hjemmeside.**

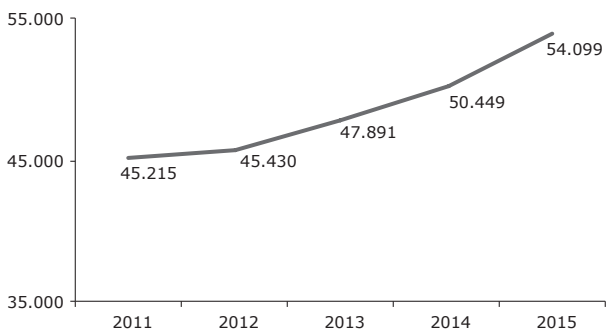
### Præmieindtægter

Selskabets bruttopræmieindtægt udgjorde 151,8 mio. kr. i 2015 efter ændring i bruttopræmiehensættelsen mod tilsvarende 145,9 mio. kr. i 2014. Selskabets bruttopræmieindtægt er således steget med 4,0%.

Selskabets helkunder i segmentet plus 40 år er steget med 10,5% i 2015 – så selskabets strategi om at tiltrække kunder især i dette segment er dermed lykkedes.

Antallet af policer er steget fra 50.449 ultimo 2014 til 54.099 ultimo 2015, svarende til en stigning på 7,2%.

### Antal policer (stk.)

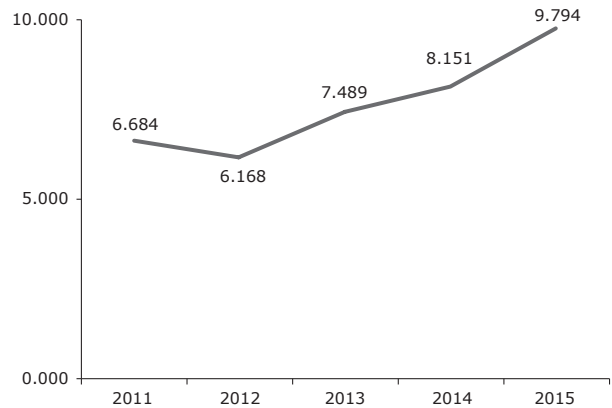


Årsagen til at antallet af policer er steget mere end bruttopræmieindtægten skyldes først og fremmest en teknikalitet, idet ulykkesforsikringer til familier nu udstedes separat pr. CPR-nummer modsat tidligere, hvor de blev samlet på en police for den samlede familie. Der er dog også tale om et reelt fald i selskabets bilforsikringspræmier. Konkret er disse faldet med 1,6%. Et fald der er en konsekvens af den fortsat øgede konkurrence samt selskabets fokus mod plus 40-årige kunder, hvor gennemsnitspræmien generelt er lavere end i et yngre kundeselement.

### Erstatningsudgifter

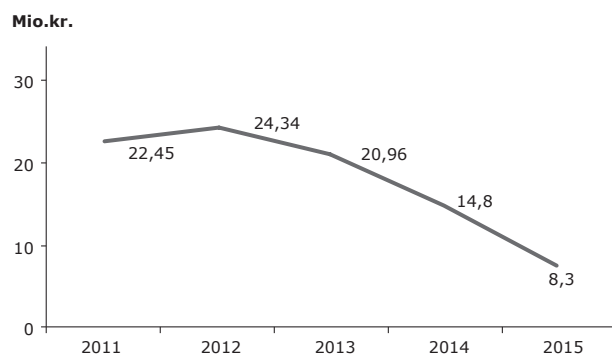
De samlede bruttoerstatninger udgjorde 95,6 mio. kr. i 2015 efter ændring i bruttoerstatningshensættelsen mod 91,5 mio. kr. det foregående år. Bruttoerstatningsprocenten udgør således 63,0% mod 62,7% det foregående år, svarende til en stigning på 0,3 procentpoint.

### Antal skader (stk.)



Antallet af skader er steget med 1.643, svarende til 20% i forhold til 2014. Heraf er de 5% fra væksten i antallet af policer. Den resterende stigning på 15% er dels et udtryk for de forbedrede dækninger, som vi har givet kunderne, herunder i forhold til rejseforsikringen, hvor dækningen er udvidet til at dække skader, der før var omfattet af det gule sygesikringskort, dels har stormen Gorm i november måned haft betydning for antallet af skader i 2015. Stigningen i antal skader er derfor ikke udtryk for en generel negativ udvikling, hvilket også kan aflæses i selskabets erstatningsprocent.

### Skader over 500.000 kr. (stk.)



(Udgiften til storskader er ekskl. skaderelaterede omkostninger)

Udgifter til storskader ligger på det laveste niveau i 5 år. 2015 var kendetegnet ved, at der på nær stormen Gorm, ikke var store vejrrelaterede skader. Dertil kommer at udviklingen i antallet af storskader generelt var faldende.

Selskabet forventer, at bruttoerstatningsprocenten for 2016 fastholder niveauet fra 2015, men der vil dog fortsat kunne forekomme større udsving grundet påvirkningen af storskader og større og flere vejrskader end estimeret.

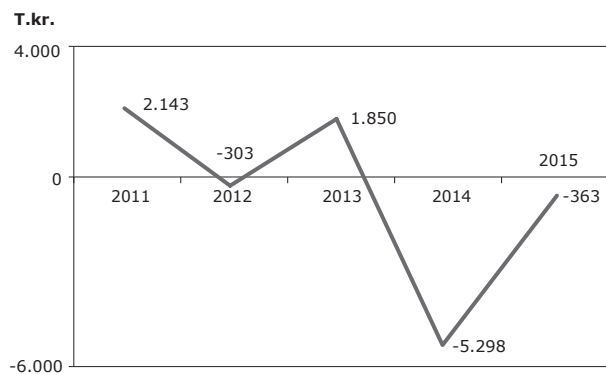
## Genforsikring (reassurance)

Der blev i 2015 anvendt 8,4 mio. kr. til genforsikringsdækning mod tilsvarende 8,8 mio. kr. i 2014.

Af bruttopræmieindtægten er der således i 2015 anvendt ca. 5,5% til genforsikringsdækning, hvor den tilsvarende andel i 2014 var ca. 6,0%.

Årsagen til at der procentuelt bruges mindre til genforsikring er selskabets positive udvikling og generelt øget konkurrence blandt genforsikringsselskaberne.

## Resultatet af genforsikringen de seneste år (t.kr.)



I 2016 har selskabet et selvbehold på mellem 1,5 mio. kr. og 2,5 mio. kr. for egen regning fordelt på forskellige brancher, hvad enten der er tale om en enkelt skade eller en forsikringsbegivenhed. Selvbeholdet svarer til ca. 1,3% af egenkapitalen.

Udgiften til genforsikring vil i 2016 være på niveau med 2015.

## Erhvervelses- og administrationsomkostninger

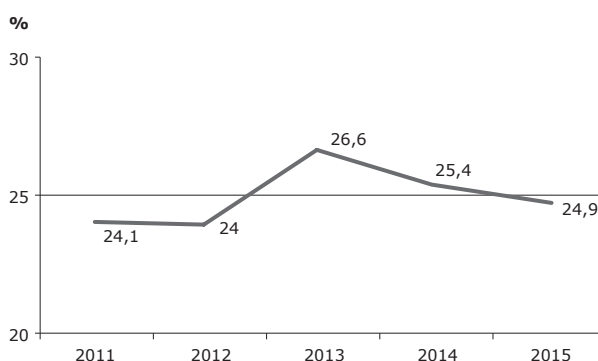
Erhvervelsesomkostningerne beløb sig til 19,3 mio. kr. mod tilsvarende 15,9 mio. kr. i 2014.

Administrationsomkostningerne beløb sig i 2015 til 18,5 mio. kr. mod 21,1 mio. kr. i det foregående år.

De samlede forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2015 beløb sig således til 37,8 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2014 blev anvendt 37,0 mio. kr., svarende til at der samlet er brugt 0,8 mio. kr. mere til omkostninger end året før.

Årsagen til stigende erhvervelsesomkostninger og faldende administrationsomkostninger er en ændring i fordelingen med det formål, at præcisere tallene.

## Bruttoomkostningsprocent



Selskabets omkostningsniveau er faldet en anelse i 2015, og det er selskabets mål at bringe omkostningsprocenten ned, uden at det går ud over den kvalitet og det serviceniveau, som kunderne efterspørger.

For at leve op til kundernes ønske om god service investeres der betydeligt i IT, der understøtter digitalisering og automatisering.

## Forsikringsteknisk resultat

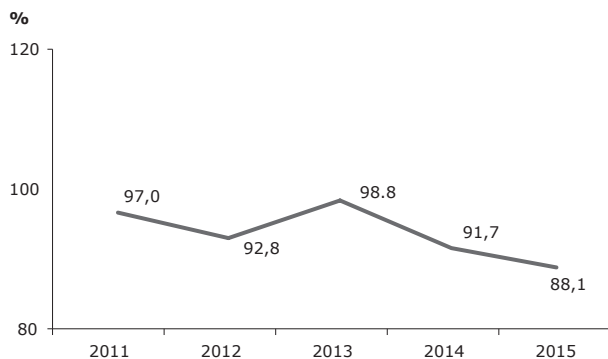
Det forsikringstekniske resultat i 2015 viser et overskud på 17,7 mio. kr. efter indregning af en forsikringsteknisk rente på 0,3 mio. kr. mod et tilsvarende overskud på 12,0 mio. kr. i 2014.



Selskabets combined ratio udgør 88,1 mod tilsvarende 91,7 det foregående år. Selskabets combined ratio og dermed det opnåede forsikringstekniske resultat er meget tilfredsstillende i 2015.

Udviklingen i selskabets combined ratio har været således de seneste 5 år:

#### Combined Ratio



Selskabets gennemsnitlige combined ratio er på 93,7 i perioden, hvilket er et ønskeligt niveau, selskabets ejerform in mente.

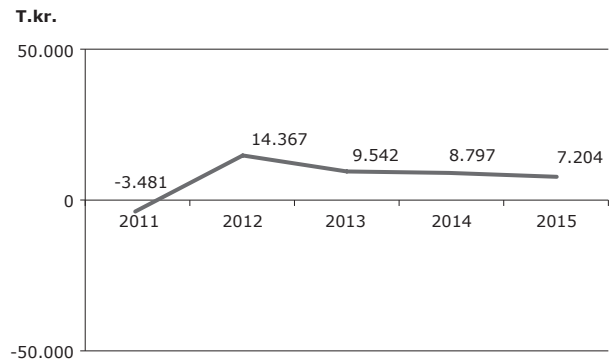
#### Investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomheden viser efter overførsel af en beregnet forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser til det forsikringstekniske resultat på 0,2 mio. kr., et overskud i 2015 på 7,2 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 8,8 mio. kr. Resultatet er tilfredsstillende.

I resultatet af investeringsvirksomheden for 2015 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytter på 4,1 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2014 blev modtaget 4,4 mio. kr.

Resultat af investeringerne efter forsikringsteknisk rente de seneste 5 år:

#### Resultat af investeringerne (t.kr.)



Selskabets overordnede målsætning for placering af investeringsaktiver er at optimere afkastet i forhold til det fastlagte risikoniveau.

Aros Forsikring har som mål at have en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år.

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.

Bestyrelsen følger markedsudviklingen tæt, men vil afstå fra at komme med et bud på Aros Forsikrings investeringsafkast i 2016.

#### Årets resultat før skat

Årets samlede resultat før skat viser et overskud på 25,1 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 21,1 mio. kr.

Selskabet betragter det opnåede resultat i 2015 som værende tilfredsstillende.

#### Egenkapital

Efter overførsel af overskuddet for 2015 udgør selskabets egenkapital 199,1 mio. kr.

Den gennemsnitlige egenkapital i 2015 blev forrentet med 10,4% mod et tilsvarende afkast af den gennemsnitlige egenkapital på 9,6% i 2014, hvilket er tilfredsstillende.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatdisponering

Årets resultat på 19.593.856 kr. foreslås overført således:

Overføres til dispositionsfond i alt	19.540.519 kr.
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	53.337 kr.
Total	19.593.856 kr.

## Opgørelse af selskabets individuelle solvensbehov og kapitalkrav

Det er bestyrelsens ansvar mindst én gang årligt at identificere, vurdere og kvantificere de risici, selskabet er eller vil blive udsat for. Bestyrelsen gennemgår derfor de enkelte risici i risikogrupperne for at vurdere, om risiciene er relevante for selskabet og i givet fald forsvarligt afsat. Det er ligeledes bestyrelsens ansvar at fastsætte sikkerhedsniveauet ved opgørelse af det individuelle solvensbehov. Bestyrelsen har besluttet, at der skal anvendes et konfidensniveau på 0,995, således at de beregnede risikoscenarier svarer til en 200-års begivenhed.

Selskabet har i 2015 opgjort sit individuelle solvensbehov ved anvendelse af standardmodellen i "Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber", der trådte i kraft den 1. januar 2014.

Selskabet har pr. 31. december 2015 opgjort sit individuelle solvensbehov til 79,6 mio. kr. (2014: 76,9 mio. kr.). Selskabets tilstrækkelige basiskapital udgør 194,9 mio. kr. Overdækningen udgør således 115,3 mio. kr.

Kapitalkravet er opgjort til minimumskapitalkravet på 27,8 mio. kr. (2014: 27,8 mio. kr.).

## Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Pr. 01.01.2016 træder Solvens II-regelsættet og en ny regnskabsbekendtgørelse i kraft. De nye regler medfører en række nye organisatoriske krav, en række øgede krav til selskabets indberetninger, en række ændringer for selskabets kapitalforhold og en række ændringer for selskabets regnskab.

Egenkapitalen reduceres pr. 01.01.2016 med en opgjort risikomargen. Den tilstrækkelige basiskapital/kapitalgrundlaget forbliver i store træk uændret pr. 01.01.2016, idet risikomargen allerede er fradraget heri pr. 31.12.2015. Tilsvarende vil selskabets individuelle solvensbehov også kun ændre sig yderst begrænset. Selskabet vil således fortsat efter ikrafttrædelsen af Solvens II have et solidt kapitalgrundlag, der overstiger solvenskravet (det individuelle solvensbehov) med over 2 gange.

Selskabet har efter ikrafttrædelsen af den nye regnskabsbekendtgørelse pr. 01.01.2016 besluttet at anvende den simple metode i § 69a til opgørelse af præmiehensættelserne.

Selskabet er tillige godt forberedt på indførelsen af de nye organisatoriske krav og på de nye øgede krav til selskabets indberetninger under Solvens II-reglerne.

## Selskab

Aros Forsikring – gensidigt forsikringselskab  
Viby Ringvej 4  
8260 Viby J  
CVR-nr.: 35 99 27 15  
Hjemstedskommune: Aarhus

Telefon: 70 10 42 22  
Telefax: 86 14 96 22  
Internet: [www.arosforsikring.dk](http://www.arosforsikring.dk)  
E-mail: [aros@arosforsikring](mailto:aros@arosforsikring)

## Aros Forsikring GS' delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen)

### Region Midtjylland

Jan Thomasen  
Kirkevænget 195  
8310 Tranbjerg

Jesper Smed  
Terosevej 33  
8541 Skødstrup

Hans Peter Lund  
Skovvænget 22  
8680 Ry

Michael Busck  
Junovej 7 B  
8270 Højbjerg

Bente Yde Nissen  
Norsmindevej 45  
8340 Malling

Henri Klaaborg  
Rønhøjs Ager 8  
8300 Odder

Jens Ole Pedersen  
Helgenæsvej 16  
8940 Randers SV

Palle Jacobsen  
Marselis Boulevard 38  
8000 Aarhus C

Bo Larsen  
Overdrevet 21  
8382 Hinnerup

Karin Buhl Slæggerup  
Kalkærparken 96  
8270 Højbjerg

### Region Nordjylland

Thomas Hermann  
Hans Egedes Vej 118  
9600 Aars

Henrik Oluf Jensen  
Degnevænget 49, Bjergby  
9800 Hjørring

### Region Syddanmark

Niels Erik Nielsen  
Lassensvej 6  
6300 Gråsten

Erik Kristensen  
Hejlskovparken 67  
6040 Egtved

Lars Dahl-Nielsen  
Jomfru Ingefreds Vej 31  
7100 Vejle

Jens Christian Hundahl  
Fredericiavej 86 B  
7100 Vejle

### Region Sjælland

Anne Jensen  
Lorupvej 42, Bøstrup  
4200 Slagelse

Hanne Knörr  
Fyrrevej 21  
4000 Roskilde

Peter Rosenkrands  
Kirsebærvej 6  
4720 Præstø

Marie-Louise Piil Christensen  
Vestre Paradisvej 93  
2840 Holte

## Bestyrelse

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)  
Michael Busck, Højbjerg (næstformand)  
Henri Klaaborg, Odder  
Peter Rosenkrands, Præstø  
Jens Øllegaard, Aarhus N (medarbejdervalgt)  
Per Winther, Randers (medarbejdervalgt)

## Direktion

Morten Dissing

## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Øvrige ledelseshverv

Selskabets direktør, Morten Dissing er medlem af bestyrelsen i følgende virksomheder:

- Insurance EDP Cooperation A/S (CVR-nr. 18697092) (formand)
- Insurance EDP Cooperation 2 ApS (CVR-nr. 36502789) (formand)

## Bestyrelsens andre hverv:

Lars Dahl-Nielsen (formand)

- Dansk Caravan Tilbehør A/S
- Rørtøften A/S
- Codex Advokater, Advokatpartnerselskab
- Codex Advokaters Komplementar Advokatpartsselskab
- H.C. Finans Vejle ApS
- MDN Consultant ApS
- Grosserer Jens Lindes Familiefond
- Tilia Invest ApS
- Tilia Fonden

Michael Busck (næstformand)

- SCP Invest VI A/S
- MACHIC ApS
- I/S Skagensvej 26

Henri Klaaborg

- Komplementarselskabet Stuttgart III ApS

Peter Rosenkrands

- Palle Knudsen Kunststoffabrik ApS
- HNC Group A/S
- K3 Holding A/S
- Flexvalve Control ApS
- Melitek A/S

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Aros Forsikring – gensidigt forsikringsselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af

selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2016

**Direktion:**

Morten Dissing

**Bestyrelse:**

Lars Dahl-Nielsen  
formand

Michael Busck  
næstformand

Henri Klaaborg

Peter Rosenkrands

Per Winther  
medarbejdervalgt

Jens Øllegaard  
medarbejdervalgt

## Til medlemmerne i Aros Forsikring – gensidigt forsikringsselskab

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Forsikring – gensidigt forsikringsselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den

ne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 14. marts 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Lars Kronow  
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk  
statsautoriseret revisor

## Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder de af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling på aktiver og forpligtelser er der taget hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Præmieindtægter f.e.r.

Præmieindtægter f.e.r. omfatter bruttopræmier, reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser.

Posten "Bruttopræmier" omfatter beløb, selskabet i regnskabsåret har modtaget eller har fået til gode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsårets afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristonerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet afkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Som rente er anvendt den effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år (for 2015 beregnet til -0,18%).

### Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter beløb, der i regnskabsåret er betalt for forsikringskader, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandele.

Posten "Udbetalte erstatninger" omfatter interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Udbetalte erstatninger opføres efter fradrag af beløb, der er modtaget som følge af virksomhedens overtagelse af forsikrede værdier eller indtræden i forsikrede rettigheder ved erstatningens udbetaling.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje, udgifter til kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

### Indtægter fra associeret virksomhed

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

## Indtægter af investeringsejendomme

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

## Renteindtægter og udbytter mv.

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

## Kursreguleringer

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

## Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser

Af det samlede investeringsafkast overføres en beregnet andel til forsikringsdriften på -0,18%.

## Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over 5 år fra ibrugtagningstidspunktet.

## Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på nedenstående vurdering af brugstidene og scrapværdierne:

	Brugstid	Scrapværdi
It-anlæg, software og lign.	4 år	0%
Inventar, biler mv.	5 år	0%

## Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi efter afkastmetoden i henhold til regnskabsbekendtgørelsens retningslinjer. Afkastmetoden indebærer, at dagsværdien af investeringsejendommene fastsættes med udgangspunkt i en årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra forventede fremtidige driftsafkast og et forrentningskrav (afkastprocent) til den enkelte ejendom.

Ejendomme, der er i besiddelse med henblik på udlejning, og hvor den af selskabet benyttede andel af det samlede etageareal ikke overstiger 20%, klassificeres som investeringsejendomme.

## Kapitalandele i associeret virksomhed

Kapitalandele i associeret virksomhed måles til selskabets andel af den associerede virksomheds regnskabsmæssige egenkapital ifølge den senest aflagte årsrapport.

## Andre finansielle investeringsaktiver

For andre finansielle investeringsaktiver anvendes afviklingsdagen som indregningskriterium.

Børsnoterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres dog som nutidsværdien af obligationerne (sædvanligvis kurs pari).

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien fastlægges ved hjælp af en værdiansættelsesteknik,



der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Pantesikrede udlån måles til dagsværdi ud fra en individuel vurdering af det enkelte udlån på balancedagen, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre udlån måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af præmie- og erstatningshenlæggelser opgøres med udgangspunkt i de indgåede kontrakter.

## Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet inden for hver bestand af forsikringer, der dækker samme risici, efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået.

Præmiehensættelserne udgør mindst summen for hver enkelt bestand af forsikringer, der dækker samme risici af den for hver enkelt forsikringskontrakt beregnede andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen.

Direkte og indirekte omkostninger, der efter bedste skøn skal afholdes efter balancedagen i forbindelse med administration og skadebehandling af de indgåede forsikringskontrakter, vurderes at være indeholdt i præmiehensættelserne. Såfremt dette ikke vurderes at være

tilfældet, hensættes yderligere beløb til dækning af disse omkostninger.

Der er ikke foretaget diskontering af præmiehensættelserne, idet hensættelserne maksimalt løber i et år fra balancedagen og hovedparten mindre end et år.

## Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

1. en sag-for-sag-vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag-vurdering,
3. et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag-vurdering
4. et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for årsrapportens udarbejdelse.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Ved opgørelse af erstatningshensættelserne er der taget hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet opnår ret til ved erstatningernes udbetaling.

Erstatningshensættelser for brancher, hvor skaderne har en gennemsnitlig afviklingstid over ét år, diskonteres, hvis diskonteringseffekten er væsentlig.

## Skat

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår, i det omfang den ikke er betalt, indregnes som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Hensættelse til udskudte skatteforpligtelser beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

## Gæld

Gæld måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2015

		2015	2014
	Note	kr.	kr.
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		152.899.753	147.746.663
Afgivne forsikringspræmier		(8.378.519)	(8.792.467)
Ændring i præmiehensættelser		(1.085.931)	(1.832.703)
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>143.435.303</b>	<b>137.121.493</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
	1	<b>(379.560)</b>	<b>(66.392)</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte erstatninger		(106.865.856)	(105.681.824)
Modtaget genforsikringsdækning		4.138.499	14.343.604
Ændring i erstatningshensættelser		11.220.552	14.180.736
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		3.876.788	(10.849.379)
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		<b>(87.630.017)</b>	<b>(88.006.863)</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger		(19.283.487)	(15.889.740)
Administrationsomkostninger		(18.484.998)	(21.123.182)
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	2	<b>(37.768.485)</b>	<b>(37.012.922)</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>17.657.241</b>	<b>12.035.316</b>

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2015

		2015	2014
	Note	kr.	kr.
<b>Investeringsafkast</b>			
Indtægter fra associeret virksomhed	9	(441)	141.354
Indtægter af investeringsejendomme		4.052.234	3.256.189
Renteindtægter og udbytter mv.	3	4.126.476	4.373.350
Kursreguleringer	4	(809.751)	1.629.227
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(382.753)	(370.576)
<b>Investeringsafkast</b>		<b>6.985.765</b>	<b>9.029.544</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>			
		<b>218.693</b>	<b>(232.822)</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>			
		<b>7.204.458</b>	<b>8.796.722</b>
Andre indtægter			
		<b>288.910</b>	<b>303.657</b>
<b>Resultat før skat</b>			
		<b>25.150.609</b>	<b>21.135.695</b>
Skat	5	(5.556.753)	(4.724.331)
<b>Årets resultat</b>		<b>19.593.856</b>	<b>16.411.364</b>

		2015	2014
	Note	kr.	kr.
<b>Disponering</b>			
Overført til dispositionsfond		19.540.519	16.411.364
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultat andele		53.337	0
<b>I alt</b>		<b>19.593.856</b>	<b>16.411.364</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat		19.593.856	16.411.364
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>19.593.856</b>	<b>16.411.364</b>

**Balance pr. 31.12.2015**  
**Aktiver**

		2015	2014
	Note	kr.	kr.
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>1.027.712</b>	<b>0</b>
Driftsmidler	7	2.260.852	1.253.655
<b>Materielle aktiver</b>		<b>2.260.852</b>	<b>1.253.655</b>
Investeringssejendomme	8	105.336.000	96.849.000
<b>Investeringssejendomme</b>		<b>105.336.000</b>	<b>96.849.000</b>
<b>Kapitalandele i associeret virksomhed</b>	9	<b>346.605</b>	<b>347.046</b>
Kapitalandele		369.400	371.001
Investeringsforeningsandele		205.064.423	201.944.884
Pantsikrede udlån		82.309	98.719
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>		<b>205.516.132</b>	<b>202.414.604</b>
<b>Investeringsaktiver</b>		<b>311.198.737</b>	<b>299.610.650</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		11.024.927	7.148.139
<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser i alt</b>		<b>11.024.927</b>	<b>7.148.139</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		4.563.962	3.360.596
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere i alt</b>		<b>4.563.962</b>	<b>3.360.596</b>
Andre tilgodehavender		1.031.092	1.998.524
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>		<b>1.031.092</b>	<b>1.998.524</b>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>16.619.981</b>	<b>12.507.259</b>
Aktuelle skatteaktiver		1.731.426	0
Likvide beholdninger		7.388.399	16.469.427
<b>Andre aktiver</b>		<b>9.119.825</b>	<b>16.469.427</b>
Andre periodeafgrænsningsposter		1.180.461	635.608
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>1.180.461</b>	<b>635.608</b>
<b>Aktiver</b>	10	<b>341.407.568</b>	<b>330.476.599</b>

**Balance pr. 31.12.2015**  
**Passiver**

		2015	2014
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		180.049.218	160.508.699
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		53.337	0
<b>Egenkapital</b>		<b>199.102.555</b>	<b>179.508.699</b>
Præmiehensættelser		61.474.603	60.388.672
Erstatningshensættelser		64.041.001	75.261.553
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		<b>125.515.604</b>	<b>135.650.225</b>
Udskudte skatteforpligtelser	11	7.665.001	5.584.030
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.665.001</b>	<b>5.584.030</b>
Medarbejderobligationer		0	948.926
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>948.926</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		132.103	263.149
Aktuelle skatteforpligtelser		0	257.359
Anden gæld		8.992.305	8.264.211
<b>Gæld</b>		<b>9.124.408</b>	<b>8.784.719</b>
<b>Passiver</b>		<b>341.407.568</b>	<b>330.476.599</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2015

	Grundfond	Reservefond	Dispositionsfond	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo 01.01.2014	15.000.000	4.000.000	144.097.335		163.097.335
Årets resultat 2014	0	0	16.411.364		16.411.364
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>160.508.699</b>		<b>179.508.699</b>
Årets resultat	0	0	19.540.519	53.337	19.593.856
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>180.049.218</b>	<b>53.337</b>	<b>199.102.555</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	kr.	kr.
<b>1. Forsikringsteknisk rente</b>		
Årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	<b>121.496.382</b>	<b>128.988.290</b>
Beregnet renteafkast heraf -0,18% (for 2014: 0,18%)	(218.693)	232.822
Effekt af løbetidsforkortelse	(160.867)	(299.214)
	<b>(379.560)</b>	<b>(66.392)</b>
<b>2. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
Provisioner til assurandører mv.	15.165.227	13.851.821
Øvrige erhvervsomkostninger	4.118.260	2.037.919
Administrationsomkostninger	18.484.998	21.123.182
	<b>37.768.485</b>	<b>37.012.922</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende vederlag:		
Løn	27.188.309	25.722.135
Pensioner	3.353.642	3.331.232
Andre udgifter til social sikring	103.800	71.600
Lønsumsafgift	3.396.398	3.020.601
	<b>34.042.149</b>	<b>32.145.568</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende til bestyrelse, repræsentantskab, direktion og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil:		
Bestyrelse	650.000	600.000
Repræsentantskab	90.000	90.000
Direktion (inkl. pension og værdi af fri bil)	1.864.746	1.836.826
Øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	4.161.236	4.024.939
	<b>6.765.982</b>	<b>6.551.765</b>
For året 2015 modtager selskabets bestyrelsesformand 200.000 kr. i honorar, og de øvrige bestyrelsesmedlemmer modtager hver 90.000 kr. i honorar.		
Direktionen består af 1 person og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil består af 5 personer i 2015 mod 6 personer i 2014.		
Gennemsnitligt antal ansatte	<b>49</b>	<b>50</b>



	2015	2014
	kr.	kr.
<b>3. Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Pengeinstitutter	494.539	590.803
Pantsikrede udlån	6.925	8.143
Aktieudbytter	3.625.012	3.774.404
	<b>4.126.476</b>	<b>4.373.350</b>
<b>4. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	(559.877)	1.773.508
Ejendomme	(119.743)	47.843
Ændring i anvendt diskonteringsats	(130.131)	(192.124)
	<b>(809.751)</b>	<b>1.629.227</b>

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>5. Skat</b>		
Aktuel skat	3.454.199	3.181.327
Ændring i udskudte skatteforpligtelser	2.080.971	1.543.004
Ændring vedrørende tidligere år	21.583	0
	<b>5.556.753</b>	<b>4.724.331</b>

	2015	2014
	%	%
Effektiv skatteprocent:		
Dansk selskabsskatteprocent	23,5	24,5
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten	(0,5)	(0,8)
Associerede virksomheder		(0,2)
Bundfradrag i skattepligtig indkomst	(0,9)	(1,2)
	<b>22,1</b>	<b>22,3</b>

	2015	2014
	Kr.	kr.
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2015	4.062.500	4.062.500
Årets tilgang	1.027.712	0
	<b>5.090.212</b>	<b>4.062.500</b>
Afskrivninger 01.01.2015	(4.062.500)	(4.062.500)
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015</b>	<b>(4.062.500)</b>	<b>(4.062.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>1.027.712</b>	<b>0</b>

	2015	2014
	Kr.	kr.
<b>7. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2015	2.376.223	1.918.563
Årets tilgang	1.502.000	853.000
Årets afgang	(522.830)	(395.340)
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015</b>	<b>3.355.393</b>	<b>2.376.223</b>
Afskrivninger 01.01.2015	(1.122.567)	(978.699)
Årets afskrivninger	(424.804)	(339.209)
Årets afgang af afskrivninger	452.830	195.340
<b>Afskrivninger 31.12.2015</b>	<b>(1.094.541)</b>	<b>(1.122.568)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>2.260.852</b>	<b>1.253.655</b>

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>8. Investeringsejendomme</b>		
<b>Indgangsværdi/anskaffelsessum</b>		
Saldo 01.01.2015	80.745.830	61.305.321
Årets tilgang	8.606.743	19.544.976
Årets afgang	0	(104.467)
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>89.352.573</b>	<b>80.745.830</b>
<b>Værdiregulering til dagsværdi</b>		
Saldo 01.01.2015	16.103.170	16.055.327
Årets værdiregulering	(119.743)	47.843
Tilbageførsel vedr. afgang	0	0
<b>Saldo 31.12.2015</b>	<b>15.983.427</b>	<b>16.103.170</b>
Afskrivninger 01.01.2015	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dagsværdi 31.12.2015</b>	<b>105.336.000</b>	<b>96.849.000</b>

Det vægtede gennemsnit af afkastprocenten for investeringsejendomme anvendt ved værdiansættelsen udgør 5,72% (2014: 5,99%).

Der har ikke været tilknyttet ekstern assistance ved måling af investeringsejendommene.

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>9. Kapitalandele i associeret virksomhed</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2015	293.268	280.768
Tilgang	0	12.500
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015</b>	<b>293.268</b>	<b>293.268</b>
Opskrivninger 01.01.2015	53.778	(87.576)
Årets regulering	(441)	141.354
<b>Opskrivninger 31.12.2015</b>	<b>53.337</b>	<b>53.778</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>346.605</b>	<b>347.046</b>

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital 31.12.2014	Resultat 2014
		kr.	kr.	kr.
Insurance EDP Cooperation A/S (hjemsted Videbæk)	20%	1.000.000	1.670.527	(2.205)
Insurance EDP Cooperation 2 ApS (hjemsted Videbæk)	25%	50.000	50.000	0

Samhandel med nærtstående parter er baseret på markedsbaserede vilkår.

#### 10. Aktiver, i alt

I henhold til § 167 i lov om finansiel virksomhed er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser.

	2015	2014
	kr.	kr.
Investeringsforeningsandele	136.865.000	145.258.000
<b>Registrerede aktiver i alt</b>	<b>136.865.000</b>	<b>145.258.000</b>

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>11. Udskudt skatteforpligtelse</b>		
Udskudt skatteforpligtelse påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	226.097	0
Pantsikrede udlån	7	25
Investeringsejendomme	7.404.180	5.610.060
Driftsmidler	34.717	(26.055)
	<b>7.665.001</b>	<b>5.584.030</b>

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>12. Leasingforpligtelser</b>		
For årene 2015-2020 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende kopimaskiner.		
Samlet leasingforpligtelse	<b>132.169</b>	<b>71.756</b>
<b>13. Honorar til den generalforsamlingsvalgte revision</b>		
Deloitte, revision	400.000	400.000
Deloitte, andre erklæringer med sikkerhed	25.000	25.000
Deloitte, andre ydelser	76.000	131.875
	<b>501.000</b>	<b>556.875</b>

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>14. Afløbsresultat</b>		
<b>Erstatninger vedrørende skader før regnskabsåret</b>		
Udbetalte erstatninger	(42.956)	(46.951)
Erstatningshensættelser ultimo	(29.288)	(35.202)
	<b>(72.244)</b>	<b>(82.153)</b>
Erstatningshensættelser primo	75.262	88.916
<b>For (lidt)/for meget afsatte erstatningshensættelser brutto</b>	<b>3.018</b>	<b>6.763</b>
Genforsikringens andel	7.828	2.767
<b>For (lidt)/for meget afsatte erstatningshensættelser f.e.r.</b>	<b>10.846</b>	<b>9.530</b>
<b>15. Basiskapital og solvenskrav</b>		
Basiskapitalen er opgjort således:		
Egenkapital	199.103	179.509
Diskontering af hensættelserne	(70)	(176)
Immaterielle anlægsaktiver	(1.028)	0
	<b>198.005</b>	<b>179.333</b>
Kapitalkrav (jf. lov om finansiel virksomhed)	<b>27.750</b>	<b>27.750</b>

**16. Forsikringsteknisk resultat opgjort på 3 største og øvrige forsikringsklasser**

	Bygning- og løsøre- forsikring (privat) t.kr.	Motor- køretøjs- forsikring kasko t.kr.	Ulykkes- forsikring t.kr.	Anden forsikring t.kr.	I alt t.kr.
<b>2015</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>66.785</b>	<b>39.400</b>	<b>24.593</b>	<b>22.122</b>	<b>152.900</b>
Bruttopræmieindtægter	66.214	39.243	24.327	22.030	151.814
Bruttoerstatningsudgifter	(48.460)	(16.167)	(13.625)	(17.393)	(95.645)
Bruttodriftsomkostninger	(16.473)	(9.763)	(6.052)	(5.481)	(37.769)
Resultat af afgiven forretning	995	(2.237)	(537)	1.416	(363)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(166)	(98)	(61)	(55)	(380)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>2.110</b>	<b>10.978</b>	<b>4.052</b>	<b>517</b>	<b>17.657</b>
Antallet af erstatninger (stk.)	4.912	2.640	733	1.812	10.097
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	10	6	19	10	9
Skadefrekvens (pct.)	21,6%	15,4%	6,0%	9,1%	19,3%
Samtlige bruttopræmier mv. vedrører forsikringer i Danmark.					
<b>2014</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>64.519</b>	<b>38.245</b>	<b>23.451</b>	<b>21.532</b>	<b>147.747</b>
Bruttopræmieindtægter	63.180	38.175	23.063	21.496	145.914
Bruttoerstatningsudgifter	(47.412)	(16.952)	(12.791)	(14.346)	(91.501)
Bruttodriftsomkostninger	(16.026)	(9.684)	(5.850)	(5.453)	(37.013)
Resultat af afgiven forretning	(2.689)	(1.337)	(548)	(724)	(5.298)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(29)	(17)	(10)	(11)	(67)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>(2.976)</b>	<b>10.185</b>	<b>3.864</b>	<b>962</b>	<b>12.035</b>
Antallet af erstatninger (stk.)	4.153	2.383	643	1.237	8.416
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	11	7	20	12	11
Skadefrekvens (pct.)	19,1%	14,7%	5,8%	6,0%	18,0%
Samtlige bruttopræmier mv. vedrører forsikringer i Danmark.					

## Påvirkning af egenkapital

t.kr.

### 17. Følsomhedsoplysninger

#### Hændelser

Rentestigning på 0,7 – 1,0 procentpoint	(4.199)
Rentefald på 0,7 – 1,0 procentpoint	4.199
Aktiekursfald på 12%	(6.051)
Ejendomsprisfald på 8%	(8.204)
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	(1.482)
Tab på modparter på 8%	(1.155)

I kolonnen "Påvirkning af egenkapitalen" er anført den samlede effekt, som den pågældende hændelse vil have på egenkapitalen efter beregning af hændelsens samlede indvirkning på aktiver og forpligtelser, dog uden en eventuel skatteeffekt.

Påvirkningen af de enkelte hændelser er beregnet ud fra en alt-andet-lige-betragtning ud fra ultimobalancen i regnskabet. Det forudsættes, at de enkelte hændelser indtræder som øjeblikkelige begivenheder – og ikke over tid.

### 18. Risikostyring

At styre Aros Forsikrings risici har direktionens og bestyrelsens største bevågenhed. På det operationelle plan er det primært forsikringsrisikoen, der skal vurderes, mens det på det finansielle plan er investeringsrisikoen.

#### Acceptpolitik

Selskabets bestyrelse har vedtaget overordnede retningslinjer for selskabets påtagelse af branchemæssige risici og besluttet, at selskabet fortsat alene etablerer private skadesforsikringer. Disse retningslinjer er igen udmøntet i forskellige tegningspolitikker inden for de enkelte risikotyper, der påtages. Tegningspolitikkerne er suppleret af forretningsgangsbeskrivelser, så hele organisationen er vidende om de gældende politikker.

Påtagelsen af de forsikringsmæssige risici, herunder prissætningen af de enkelte produkter, sker på grundlag af en markedsanalyse, hvor statistisk materiale i de forskellige forsikringsbrancher udarbejdet på egen portefølje, suppleret med statistisk materiale fra f.eks. F&P, sikrer et så validt grundlag som muligt at træffe beslutninger på.

#### Erstatningshensættelser

Hensættelsesrisikoen er langt størst på brancher, hvor der indgår personskader, som f.eks. motoransvarsforsikring og ulykkesforsikring, idet der modsat f.eks. motor-kasko og løsøre typisk går lang tid fra de anmeldes, til de afsluttes. Disse skader følges tæt og vurderes løbende individuelt, og der afsættes i fornødent omfang yderligere beløb til dækning af fremtidige udbetalinger, så hensættelsesrisikoen dermed begrænses.

#### Genforsikring

Et væsentligt element i risikostyringen inden for forsikringsforretningen er de principper for genforsikring, som er vedtaget af selskabets bestyrelse, og som tager sigte på at udligne store udsving i resultatudviklingen over en årrække. Det er i den forbindelse besluttet, at der i de etablerede genforsikringskontrakter skal tages højde for, at en enkelt skade maksimalt må eksponere selskabets egenkapital med 5%, mens den tilsvarende procentandel for en forsikringsbegivenhed er 10%. I 2015 påtager selskabet sig 1,5 – 2,5 mio. kr. for egen regning på de store brancher, hvad enten der er tale om en enkelt skade eller en forsikringsbegivenhed, hvilket svarer til under 2% af egenkapitalen ultimo.

For at mindske kreditrisiko i relation til de genforsikrings-selskaber, hvor genforsikringskontrakterne places, har bestyrelsen vedtaget, at der alene genforsikres i anerkendte genforsikrings-selskaber, som har en rating hos Standard & Poors, svarende til minimum A-.

#### Investeringsrisiko

På investeringsområdet har selskabets bestyrelse ladet udarbejde en overordnet investeringspolitik, som udstikker retningslinjerne for, hvor stor en procentdel de en-



kelte aktivtyper maksimalt må udgøre af de samlede investeringsaktiver. Investeringspolitikkerne er tilrettelagt således, at selskabets investeringer spredes mest muligt med henblik på at mindske risikoen for tab bedst muligt.

Investeringspolitikken beskriver rammerne for aktivtyperne, herunder rammerne for varighed og geografisk placering af de enkelte investeringer.

Ingen investering foretages uden en forudgående vedtagelse i selskabets bestyrelse.

Investeringsaktiverne værdiansættes løbende til markedsværdi, og i den forbindelse påvirkes værdien af selskabets investeringsaktiver af eksempelvis udsving i renten, aktiekurserne samt ejendomspriserne.

## Noter, hvortil der ikke henvises i årsrapporten

### 19. Femårsoversigt

Hovedtal	t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter		151.814	145.914	140.540	136.922	139.394
Bruttoerstatningsudgifter		÷95.645	÷91.501	÷103.255	÷93.985	÷103.738
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt		÷37.768	÷37.013	÷37.395	÷32.828	÷33.642
Resultat af genforsikring		÷363	-5.298	1.850	÷303	2.143
Forsikringsteknisk resultat		17.657	12.035	1.827	9.689	4.928
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		7.204	8.797	9.542	14.367	÷3.481
Årets resultat		19.594	16.411	8.817	18.482	1.966
Afløbsresultat brutto		3.018	6.763	÷1.048	÷7.623	÷8.741
Afløbsresultat f.e.r		10.846	9.530	381	÷336	÷4.801
Forsikringsmæssige hensættelser i alt		125.516	136.650	147.472	137.535	144.647
Forsikringsaktiver i alt		11.025	7.148	17.998	16.637	14.187
Egenkapital i alt		199.103	179.509	163.097	154.280	135.799
Basiskapital		198.005	179.333	162.776	153.979	134.960
Solvenskrav		27.750	27.750	27.750	26.250	29.627
Aktiver i alt		341.408	330.477	324.323	303.979	292.572

### Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	63,0	62,7	73,5	68,6	74,4
Bruttoomkostningsprocent	24,9	25,4	26,6	24,0	24,1
Combined ratio	88,1	91,7	98,8	92,8	97,0
Operating ratio	88,3	91,7	98,7	92,9	96,5
Relativt afløbsresultat i %	4,0	7,6	÷1,3	÷8,5	÷9,5
Egenkapitalforrentning i %	10,4	9,6	5,6	12,7	1,5
Solvensdækning	7,1	6,5	5,9	5,9	4,6





## FORSIKRING

Gensidigt forsikringselskab  
Viby Ringvej 4, 8260 Viby J  
Telefon +45 7010 4222  
Fax +45 8614 9622

[aros@arosforsikring.dk](mailto:aros@arosforsikring.dk)  
[www.arosforsikring.dk](http://www.arosforsikring.dk)

