

# Kundeejet og hæderlige



---

Aros Forsikring – gensidigt forsikringselskab  
Viby Ringvej 4B, 8., 8260 Viby J  
CVR-nr. 35 99 27 15

Årsrapport for 2018  
98. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 27. april 2019

---

Dirigent

Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	12
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018	21
Balance pr. 31.12.2018	23
Egenkapitalopgørelse for 2018	25
Noter	28

## Indledning

Aros Forsikring bygger bro mellem selskabets strategi og vision – og mellem indsatser og resultater.

Som et kundeføjet forsikringselskab, hvor visionen er at være familiens bedste forsikringselskab, måler vi selskabets resultater i følgende 4 perspektiver illustreret ved nedenstående model:



Hermed opnås et samlet billede af virksomhedens overordnede mål, udviklingsindsatser og resultater.



Aros Forsikring har nogen af Danmarks mest tilfredse forsikringskunder og det bringer os tættere på at nå vores mål:

*Det er selskabets overordnede mål at blive det mest anbefalede forsikringselskab i Danmark*

Hos Aros Forsikring har vi nemlig alene et fokus:

*Vores kunder*

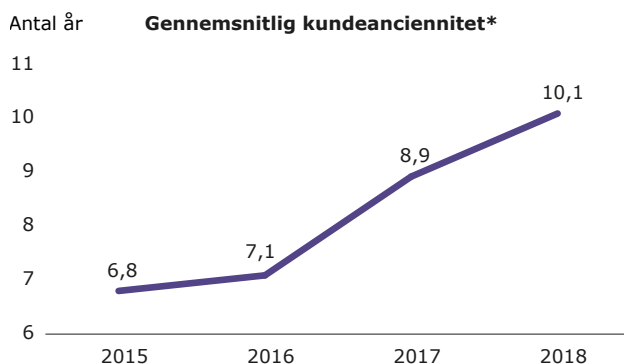
Selskabet forsikrer generationer af familier og det værner vi om, for vores vision er at være:

*Familiens bedste forsikringselskab i alle livets faser*

### Kundelojalitet

Hvor tilfredse kunder et selskab har, kan bl.a. måles ved at se på udviklingen i kundelojaliteten, der er en indikation for, hvor lang tid kunderne i gennemsnit er i selskabet.

I 2018 har selskabet forventeligt kunderne i over 10 år, og har dermed løftet kundelojaliteten med næsten 50% de seneste 3 år.



\* Kundeancienniteten er beregnet på baggrund af den konstaterede afgang i hvert enkelt år (afgangen er opgjort inkl. alt - alle udgåede kunde-numre).

Selskabet er yderst tilfreds med udviklingen, og med at have så høj en kundelojalitet. Det er forventeligt marginalt, hvad den kan forbedres i årene fremover.

### Proaktiv kundekontakt

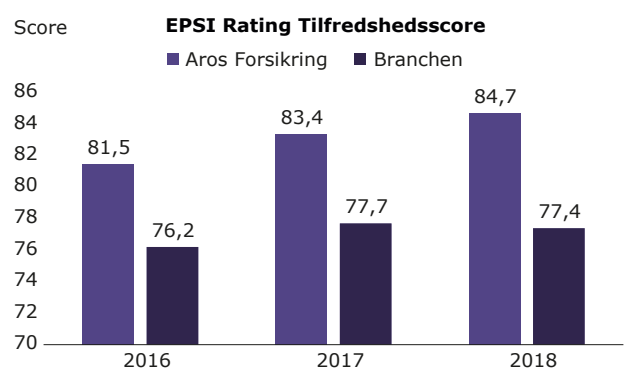
Selskabet har opnået den store succes, med markant forbedret kundelojalitet, ved proaktivt at kontakte kunderne.

Faktisk har selskabet igennem de seneste 3 år, i hvert enkelt år, været i personlig kontakt med over 30% af kunderne.

Selskabet ved, at kunderne generelt opfatter forsikring som kompliceret og derfor har svært ved at overskue deres forsikringsbehov igennem livets faser. Via de proaktive opkald, bliver selskabets kunder orienteret og opdateret om deres forsikringsbehov og tilbudt de nyeste forsikringsprodukter.

### Topplacering i kundetilfredshedsmåling 3 år i træk

En anden måde at måle på, om kunderne er tilfredse, er at gennemføre kundetilfredshedsmålinger. I 2018 opnåede selskabet for 3. år i træk en topplacering i den uafhængige store landsdækkende kundetilfredshedsmåling, EPSI Rating.



Rapporten viser, at selskabets kunder opfatter Aros Forsikring som et selskab de kan regne med, og som giver dem en oplevelse af at ville dem det bedste. Vores kunder sætter stor pris på selskabets proaktive kundekontakt, samt at de i Aros Forsikring har faste kontaktpersoner - også ved skadebehandling - det gør en forskel for dem i hverdagen.

Selskabet har en forventning om, at kundetilfredshedsmålingen vil stige yderligere i 2019 og årene fremover.



Hos Aros Forsikring er vores værdier

*nærvær og hæderlighed*

dobbeltrettede, hvilket betyder, at den måde vi ønsker at være overfor vores kunder på, også er den måde, vi ønsker at være overfor hinanden på.

### **Meget høj medarbejdertilfredshed er afgørende for høj kundetilfredshed**

At selskabet også internt er lykkedes med at udleve værdierne, afspejles i selskabets medarbejdertilfredshedsmåling, hvor den gennemsnitlige score er 'meget tilfreds' (5,0 ud af mulige 6,0) og dermed ligger på et meget højt niveau.

Undersøgelser bekræfter, at glade og tilfredse medarbejdere har endda meget stor indvirkning på kundetilfredsheden.

Selskabet er stolt af resultatet for medarbejdertilfredshedsmålingen, der viser, at vi har en stærk kultur. Dermed kan vi fortsat tiltrække og fastholde vores kompetente medarbejdere, der er så afgørende for kundetilfredsheden og selskabets udvikling.

Selskabet har en forventning om, at medarbejdertilfredsheden vil stige yderligere i 2019.

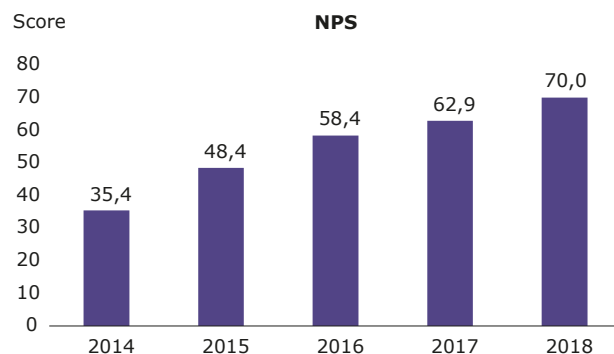
### **Net Promoter Score (NPS) på 70**

Gode kundeoplevelser fremkommer først og fremmest ved, at selskabets kunder oplever, at de taler med en kompetent medarbejder, der er nærværende, vil dem det bedste og som giver personlig rådgivning.

Selskabet måler den løbende kundetilfredshed ved i enhver kundekontakt at stille kunderne et simpelt spørgsmål:

*Hvor sandsynligt er det, at du vil anbefale Aros Forsikring?*

Selskabets NPS-måling landede i 2018 på 70, hvilket er et meget højt niveau, og selskabet havde en fremgang svarende til 7%-point i forhold til 2017.



Den høje kundetilfredshed bunder f.eks. i, at medarbejderne gør en forskel gennem nærværende service, højt engagement og ved at være hæderlige. Selskabet bestræber sig på at tage en personlig samtale med alle selskabets kunder, der ikke er anbefalere, for derved at få eventuel kritik håndteret og dermed tage læring derfra.

Selskabet har en forventning om, at NPS-scoren vil stige yderligere i 2019.

### **Uddannelse og kompetenceudvikling**

Selskabets kompetencer er uløseligt knyttet til vores medarbejdere. Gennem en læringskultur sikrer vi, at hver enkelt medarbejder har den faglige ekspertise og de personlige kompetencer, der skal til for at yde rådgivning og service i særklasse, både før, under og efter en skade.

For at fastholde og udbygge selskabets vidensressourcer, har det vores største opmærksomhed, at den enkelte medarbejder uddannes løbende. Eksempelvis gennemførte godt 30% af alle medarbejderne et længerevarende uddannelsesforløb på Forsikringsakademiet i 2018.

Uddannelse og kompetenceudvikling vil blive udbygget yderligere i 2019 og årene fremover, hvor selskabet etablerer Aros Akademiet, som skal danne rammen for videreuddannelse af alle medarbejderne.

Aros Akademiet skal være fundamentet for at fuldføre selskabets mål, om at blive Danmarks mest anbefalede forsikringsselskab.



Selskabet arbejder målrettet på at udvikle og sikre de bedste produkter og gøre det smidigt og nemt at være kunde i Aros Forsikring.

### **Konkrete, nye forbedrede produkter i 2018**

Inden for de seneste år, har selskabet givet kunderne en komplet ny produktpalette, tilrettet kundernes behov og ønsker i takt med, at samfundet omkring os er i rivende udvikling.

I 2018 har selskabet haft størst mulig fokus på, at give kunderne det der efterspørges og at dække nye risici bedst muligt, eksempelvis omkring cyper-risiko – derudover har selskabet lanceret:

- Ny campingvognsforsikring
- Ny hundeforsikring
- Ny sommerhusforsikring
- Ny unik ungdomstandsforsikring
- Ny tandforsikring

I 2017 udarbejdede selskabet også en ny sumløs indbo-forsikring og en ny bilforsikring.

Med de proaktive opkald, suppleret med nyhedsbreve, orientering på selskabets hjemmeside og ikke mindst fremsendelse af nyhedsmagasiner til alle kunder, bestræber selskabet sig på at alle kunder – bestående som nye kunder – tilbydes en gennemgang af deres forsikringer for i rådgivningssamtalen at afklare den bedste forsikringsløsning for kunden.

### **Ny forbedret selvbetjeningsløsning 'Mit Aros'**

Kundeindsigt viser, at en intuitiv og nem adgang til anmeldelse af skader og muligheden for at se sine forsikringer online, som et supplement til den personlige kunde-rådgivning, har størst betydning for kundetilfredsheden.

Selskabet har derfor i 2018 udviklet en helt ny adgang hertil, kaldet 'Mit Aros', som blev lanceret den 18. februar 2019.

I 2019 og årene fremover vil investeringer i yderligere forbedrede processer for kunderne være et hovedfokus-område.

### **Endnu tættere på kunder, via forsikringsbutik i Aarhus C**

Aros Forsikring går imod strømmen af forsikringsselskaber, der lukker filialer og afskediger assurandører, for at centralisere deres aktiviteter via rene on-line tilgange.

Aros Forsikring åbnede således i 2018 en ny forsikrings-butik centralt i Aarhus C, for at imødekomme kundeønsket om at være nærværende.

For selvom selskabet er landsdækkende, er Aarhus vores hjemmebane. Aros Forsikring er opkaldt efter Aarhus i 1921, og med et glimt i øjet kan man dermed sige, at det rigtige Aros er vendt tilbage til midtbyen. Vi er stolte over, at Aarhus er i rivende udvikling, og vi vil gerne vokse med byen.



## Forsikringsteknisk resultat med flot vækst

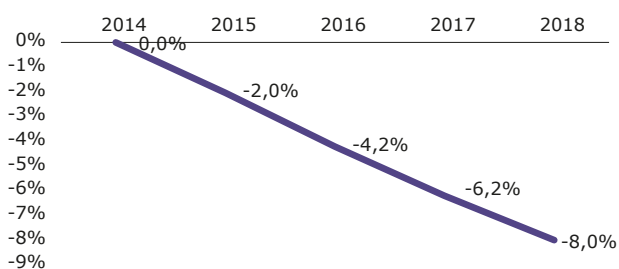
I 2018 har selskabet opnået en vækst i porteføljen på 8%. Porteføljen er steget fra 164 til 177 mio. kr.

Med den høje kundeloyalitet, kunde- og medarbejder-tilfredshed, samt et entydigt kundefokus for øje, er det vores forventning at 2019 vil udvise en vækst på samme niveau. En udvikling, der allerede ses i de første måneder af 2019.

Væksten er vigtig for Aros Forsikring, da den skal sikre en lavere omkostningsprocent og dermed muligheden for en større tilbagebetaling til kunderne i form af udbetaling af skader og i form af præmienedsættelser. Vores omkostninger øges således kun i meget begrænset omfang, selvom vi har stor tilgang af kunder. Det på trods af, at den høje service og nærværet overfor vores kunder fortsætter på det højeste niveau.

For at opnå væksten har vi igennem de seneste år sænket priserne og foretaget markante forbedringer af vores produkter. Fordele der naturligvis er tilbudt til både nye og eksisterende kunder. Vi har således igennem de seneste 5 år sænket priserne med 8%.

Så meget er prisen faldet for en almindelig husstand siden 2014\*



\* Opgørelsen er baseret på en husstand på 2 voksne med husforsikring, indboforsikring, 1 bilforsikring og 2 ulykkesforsikringer (helkunde). Priserne er baseret på gennemsnitlige priser pr. police inkl. typiske tilvalg og opgjort i 2018 priser baseret på nettoprisindekset fra Danmarks Statistik.

Faldet i gennemsnitspriserne og de større skadeudbetalinger, som prisnedsættelserne og de forbedrede betingelser bevirker, finansieres ved en lavere omkostningsprocent.

Omtegningen af vores eksisterende kunders forsikringer til nye produkter med lavere priser og forbedrede vilkår, har vist sig at gå hurtigere end forventet. Væksten har derfor endnu ikke kunnet finansiere den øgede erstatningsprocent, som omtegningen har medført. Det er sammen med det negative afløb på hensættelserne hovedårsagen til det negative forsikringstekniske resultat i 2018. Allerede i 2019 forventer vi, at væksten vil finansiere en langt større andel af de fordele, som vi har givet vores kunder. Vi forventer således et væsentligt forbedret forsikringsteknisk resultat i 2019. Senest i 2020 forventes et positivt forsikringsteknisk resultat.

Isoleret set er det forsikringstekniske resultat i 2018 naturligvis ikke tilfredsstillende. Det er dog helt afgørende for selskabet at holde fast i, at det er kundeføret. Dermed er selskabets formål ikke at optimere indtjeningen eller konsolidere sig økonomisk unødigt. Derimod skal selskabet give tilbage til kunderne i form af bedre priser, produkter og kundeoplevelser.

## Højere erstatningsudgifter end forventet

Selskabets erstatningsudgifter udgør 130 mio. kr. i 2018 imod 110 mio. kr. i 2017. Heri indgår et negativt afløb på 5 mio. kr. Et afløb der kan henføres til selskabets ulykkesforretning. For at imødegå et tilsvarende afløb i 2019, har selskabet på baggrund af omfattende analyser styrket de tekniske hensættelser til ulykkesforretningen markant.

## Faldende omkostninger

I 2018 er det lykkedes for selskabet at reducere de forsikringsmæssige driftsomkostninger med 3 mio. kr. Det betyder at omkostningsprocenten er faldet med hele 3% point fra 27% til 24%.

Selskabet forventer at omkostningsprocenten vil falde yderligere i 2019.

## Tilfredsstillende investeringsresultat

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

Selskabets mål er at have en stabil formue med begrænsede udsving i afkastet.



Den historisk negative udvikling på aktiemarkedet i 4. kvartal kombineret med den meget lave rente, kan selv den mest konservative investeringsstrategi ikke opveje, og det gav derfor selskabet et større tab. Det samlede negative afkast på selskabets investeringsforeningsandele udgjorde således 6 mio. kr. i 2018.

Omvendt betyder den meget lave rente en væsentlig stigning i priserne på ejendomsmarkedet. I henhold til regnskabsbekendtgørelsen, er det et krav at værdiansættelsen af selskabets ejendomsportefølje afspejler den reelle værdi. Selskabet har således i 2018 erfaret, at selskabets ejendomsportefølje er steget i værdi. En viden, som selskabet har fået fra et marked med meget stor interesse for opkøb af investeringsejendomme. På baggrund heraf er selskabets investeringsejendomme ud fra en forsigtig tilgang til værdiansættelsen reguleret med 8 mio. kr. i 2018. Samtidigt har selskabet opnået et driftsafkast på ejendomsinvesteringerne på 5 mio. kr.

Selskabets samlede investeringsresultat for 2018 på 6 mio. kr. vurderes tilfredsstillende. I et år med store udsving på de finansielle markeder, viser diversiteten i selskabets investeringer for alvor sin berettigelse.

Det er selskabets politik ikke at komme med bud på investeringsresultatet for det kommende år, idet resultatet heraf i høj grad er afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

### **Samfundsansvar i investeringerne**

Selskabets investeringer lever op til ESG krav (Environmental, social and governance). Aros Forsikring inddrager med henvisning hertil, hensynet til miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ledelsesforhold i sin risikostyring og sine investeringsprocesser på linje med hensyn til andre forretningsmæssige forhold og risici.

Selskabet har fokus på at styrke sit samfundsansvar og blive en klimaneutral virksomhed i løbet af 2019.

### **Årets resultat**

Selskabets samlede resultat før skat udviser et underskud på 2,5 mio. kr.

Resultatet er isoleret set ikke tilfredsstillende, men set i lyset af den store vækst og den øgede tilbagebetaling til kunderne, ser selskabet resultatet som en investering i fremtiden.

### **Egenkapital**

Efter disponering af årets resultat, udgør selskabets egenkapital 222 mio. kr. Selskabet er således særdeles velkonsolideret i forhold til de ellers høje kapitalkrav, der gælder for forsikringselskaber.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsregnskabet for Aros Forsikring er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtigelser og dermed resultatet for indværende og kommende regnskabsperiode. Væsentlige skøn foretages primært i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelserne.

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader afsættes som bedst mulige skøn ved udgangen af en given regnskabsperiode. På opgørelsestidspunktet er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat). Hensættelsesrisikoen er særlig stor på brancher med lang afviklingstid såsom motoransvar og ulykke.

## Lønpolitik

Der henvises til selskabets lønpolitik. Lønpolitikken forefindes på selskabets hjemmeside: <https://www.aros-forsikring.dk/om-os/generel-information/loenpolitik/>

## Revisionsudvalg

I henhold til lovgivningen har selskabet etableret et revisionsudvalg. Revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Resultatdisponering

Årets fulde resultat på ÷2.472.031 kr. foreslås overført til dispositionsfonden jf. resultatdisponeringen i umiddelbar forlængelse af resultatopgørelsen

## Opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Selskabet har opgjort sit solvenskapitalkrav ved anvendelse af standardmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Selskabet har pr. 31. december 2018 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 88,7 mio. kr. (2017: 85,7 mio. kr.) Selskabets kapitalgrundlag udgør 219,1 mio. kr. Overdækningen udgør således 130,4 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af Tier 1 kapital, svarende til en overdækning\* på 247% (2017: 258%, 2016: 245%, 2015: 247%).

Selskabets minimumskapitalkrav (MCR) er opgjort til 27,8 mio. kr.

## Oplysninger om følsomhed over for risici

Selskabets gengivelse af de analyser, der foretages i henhold til § 126g (robustheds- og følsomhedsanalyser) i Lov om finansiel virksomhed forefindes på selskabets hjemmeside: <https://www.aros-forsikring.dk/om-os/generel-information/foelsomhed/>

\*Det har som følge af overgangen til Solvens II-regelsættet ikke været muligt at beregne solvensdækningen for tidligere perioder end 2015.



## Ny forsikringsbutik i Aarhus C

## Selskab

Aros Forsikring – gensidigt forsikringselskab  
Viby Ringvej 4B, 8.  
8260 Viby J  
CVR-nr.: 35 99 27 15  
Hjemstedskommune: Aarhus

Telefon: 7010 4222  
Internet: [www.aros-forsikring.dk](http://www.aros-forsikring.dk)  
E-mail: [aros@aros-forsikring](mailto:aros@aros-forsikring)

## Aros Forsikring GS delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen)

Jan Thomasen  
Kirkevænget 195  
8310 Tranbjerg

Palle Jacobsen  
Marselis Boulevard 38  
8000 Aarhus C

Lars Dahl-Nielsen  
Jomfru Ingefreds Vej 31  
7100 Vejle

Jesper Smed  
Terosevej 33  
8541 Skødstrup

Karin Buhl Slæggerup  
Kalkærparken 96  
8270 Højbjerg

Jens Christian Hundahl  
Fredericiavej 86 B  
7100 Vejle

Michael Busck  
Junovej 7 B  
8270 Højbjerg

Thomas Hermann  
Hans Egedes Vej 118  
9600 Aars

Hanne Knörr  
Fyrrevej 21  
4000 Roskilde

Bente Yde Nissen  
Norsmindevej 45  
8340 Malling

Henrik Oluf Jensen  
Degnevænget 49, Bjergby  
9800 Hjørring

Peter Rosenkrands  
Kirsebærvej 6  
4720 Præstø

Henri Klaaborg  
Skåde Skovvej 24  
8270 Højbjerg

Niels Erik Nielsen  
Lassensvej 6  
6300 Gråsten

Vibeke Thougård Nielsen  
Emil Bøghsvej 12A  
8230 Åbyhøj

Jens Ole Pedersen  
Helgenæsvej 16  
8940 Randers SV

Erik Kristensen  
Hejlskovparken 67  
6040 Egtved

## Bestyrelse

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)  
Michael Busck, Højbjerg (næstformand)  
Henri Klaaborg, Højbjerg  
Peter Rosenkrands, Præstø  
Jens Øllegaard, Aarhus C (medarbejdervalgt)  
Thomas Steen Vilhelmsen, Sæby (medarbejdervalgt)

## Revisionsudvalg

Bestyrelsen har etableret revisionsudvalg og besluttet, at udvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse:

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)  
Michael Busck, Højbjerg (næstformand)  
Henri Klaaborg, Højbjerg  
Peter Rosenkrands, Præstø  
Jens Øllegaard, Aarhus C (medarbejdervalgt)  
Thomas Steen Vilhelmsen, Sæby (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 (formand)
- Insurance EDP Cooperation 2 ApS (formand)
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Bestyrelsens andre hverv

Lars Dahl-Nielsen (formand)

- Politimester Otto Kiørboe og hustru Madeleine Kiørboes Mindefond
- Dansk Caravan Tilbehør A/S
- Rørtøften A/S
- Codex Advokater, Advokatpartnerselskab
- Codex Advokaters Komplementar Advokatpartsselskab
- MDN Consultant ApS
- Grosserer Jens Lindes Familiefond
- Tilia Invest ApS
- Tilia Fonden

Michael Busck (næstformand)

- SCP Invest VI A/S
- MACHIC ApS
- MiBu Consult
- M & H Invest ApS

Henri Klaaborg

- Komplementarselskabet Stuttgart III ApS
- Njord Management
- K/S Stuttgart III ApS

Peter Rosenkrands

- Palle Knudsen Kunststoffabrik ApS
- Flexvalve Control ApS
- S/I Erhvervshus Sjælland
- HNC Group A/S
- K3 Holding A/S
- Melitek A/S
- Svaneberg Rosenkrands Holding ApS

Thomas Steen Vilhelmsen

- Ingen øvrige hverv

Jens Øllegaard

- Ingen øvrige hverv

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 for Aros Forsikring – gensidigt forsikrings-selskab.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2018.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2019

**Direktion:**



Morten Dissing

**Bestyrelse:**



Lars Dahl-Nielsen  
formand



Michael Busck  
næstformand



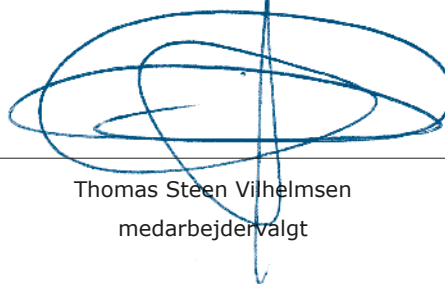
Henri Klaaborg



Peter Rosenkrands



Jens Øllegaard  
medarbejdervalgt



Thomas Steen Vilhelmsen  
medarbejdervalgt



Til kapitalejerne i Aros Forsikring GS

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Forsikring GS for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Aros Forsikring GS den 26.04.2008 for regnskabsåret 2008. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2018.

## **Centrale forhold ved revisionen**

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
<p>Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2018 64.026 mio. 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"> <li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling</li> <li>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser</li> </ul> <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"> <li>• Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante kontroller tilknyttet opgørelsen erstatningshensættelserne</li> <li>• Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser</li> <li>• Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis</li> <li>• Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af selskabets skadedata</li> </ul>

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

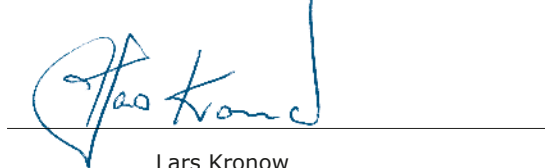
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14. marts 2019

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Lars Kronow

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

## Vores mission

Vi er et kundefejt  
forsikringssekskab for  
alle dem, der kan og  
vil passe på deres ting

## Vores vision

Vi vil være familiens  
bedste forsikringssekskab  
i alle livets faser

**Resultatopgørelse**

		2018	2017
	Note	kr.	kr.
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		172.494.399	162.001.441
Afgivne forsikringspræmier		(8.279.208)	(7.718.671)
Ændring i præmiehensættelser		(2.446.912)	(11.893)
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>161.768.279</b>	<b>154.270.877</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
		<b>(214.252)</b>	<b>(225.365)</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte erstatninger		(122.170.375)	(116.431.948)
Modtaget genforsikringsdækning		2.252.999	7.690.905
Ændring i erstatningshensættelser		(7.911.425)	6.568.218
Ændring i risikomargen		(79.000)	(106.000)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		(2.336.206)	(2.246.539)
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		<b>(130.244.008)</b>	<b>(104.525.364)</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger		(22.410.524)	(21.429.414)
Administrationsomkostninger		(18.849.499)	(23.106.080)
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	3	<b>(41.260.023)</b>	<b>(44.535.494)</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>(9.950.004)</b>	<b>4.984.654</b>

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018

		2018	2017
	Note	kr.	kr.
<b>Investeringsafkast</b>			
Indtægter fra associerede virksomheder	11	-	(47.483)
Indtægter af investeringsejendomme		5.131.819	5.139.737
Renteindtægter og udbytter mv.	5	6.721.199	6.383.732
Kursreguleringer	6	(4.441.698)	958.856
Renteudgifter		(38.497)	-
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(1.478.435)	(421.537)
<b>Investeringsafkast</b>		<b>5.894.389</b>	<b>12.013.306</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			
		<b>320.942</b>	<b>401.342</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>			
		<b>6.215.331</b>	<b>12.414.648</b>
Andre indtægter		563.531	311.567
<b>Resultat før skat</b>			
		<b>(3.171.142)</b>	<b>17.710.869</b>
Skat	7	699.111	(3.686.891)
<b>Årets resultat</b>		<b>(2.472.031)</b>	<b>14.023.979</b>
		2018	2017
	Note	kr.	kr.
<b>Disponering</b>			
Overført til dispositionsfond		(2.472.031)	14.071.462
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele		0	(47.483)
<b>I alt</b>		<b>(2.472.031)</b>	<b>14.023.979</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat		(2.472.031)	14.023.979
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>(2.472.031)</b>	<b>14.023.979</b>

**Aktiver**

		2018	2017
	Note	kr.	kr.
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>2.628.641</b>	<b>2.731.583</b>
Driftsmidler	9	1.847.962	1.706.861
<b>Materielle aktiver, i alt</b>		<b>1.847.962</b>	<b>1.706.861</b>
Investeringsjendomme	10	119.425.000	108.234.000
<b>Investeringsjendomme, i alt</b>		<b>119.425.000</b>	<b>108.234.000</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	11	<b>360.619</b>	<b>360.619</b>
Kapitalandele		369.400	369.400
Investeringsforeningsandele		214.931.174	220.683.089
Pantsikrede udlån		0	61.018
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>215.300.574</b>	<b>221.113.507</b>
<b>Investeringsaktiver</b>		<b>335.086.193</b>	<b>329.708.126</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		109.543	2.445.749
<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser, i alt</b>		<b>109.543</b>	<b>2.445.749</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.455.706	4.424.612
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere, i alt</b>		<b>5.455.706</b>	<b>4.424.612</b>
Andre tilgodehavender		886.750	1.014.938
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>		<b>886.750</b>	<b>1.014.938</b>
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>6.451.999</b>	<b>7.885.298</b>
Aktuelle skatteaktiver		1.547.182	2.023.874
Likvide beholdninger		23.308.485	17.796.104
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>24.855.668</b>	<b>19.819.978</b>
Andre periodeafgrænsningsposter		74.375	309.192
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>74.375</b>	<b>309.192</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>370.944.838</b>	<b>362.161.039</b>

**Passiver**

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		202.636.825	205.108.854
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		67.351	67.351
<b>Egenkapital</b>		<b>221.704.176</b>	<b>224.176.205</b>
Præmiehensættelser		63.693.406	61.246.494
Erstatningshensættelser		64.025.993	56.221.258
Hensættelse til risikomargen		1.662.000	1.583.000
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		<b>129.381.399</b>	<b>119.050.752</b>
Udskudte skatteforpligtelser	12	8.451.460	9.148.548
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.451.460</b>	<b>9.148.548</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		482.512	337.198
Anden gæld		10.925.291	9.448.335
<b>Gæld</b>		<b>11.407.803</b>	<b>9.785.533</b>
<b>Passiver</b>		<b>370.944.838</b>	<b>362.161.039</b>



**Egenkapitaloppgørelse**

	Grundfond	Reservefond	Dispositionsfond	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo 01.01.2017	15.000.000	4.000.000	191.037.393	114.834	210.152.227
Årets resultat 2017	0	0	14.071.462	(47.483)	14.023.979
<b>Saldo 01.01.2018</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>205.108.855</b>	<b>67.351</b>	<b>224.176.206</b>
Årets resultat 2018	0	0	(2.472.031)	-	(2.472.031)
<b>Saldo 31.12.2018</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>202.636.824</b>	<b>67.351</b>	<b>221.704.175</b>



## **Vi lever vores værdier i alt, hvad vi gør**

Vores værdier er de ledetråde,  
der binder os sammen i vores  
forsikringsfællesskab og styrer vores  
handling, i det vi gør over for  
hinanden og over for vores kunder

## Hæderlighed

- Vi er ærlige og redelige
- Vi opfører os ordentligt og tager ansvar for vores handlinger
- Vi holder, hvad vi lover
- Vi handler ud fra sund fornuft og med afsæt i, at vi er kundejet

## Nærvær

Vi er lyttende og anerkendende

- Vi møder mennesker med interesse og empati
- Vi er rummelige og tager vare på hinanden
- Vi værner om den gode relation

**Det har vi været siden 1921, og det gør hele forskellen for vores kunder**

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2018 er uændret i forhold til årsrapporten for 2017. Dog er bekendtgørelse nr. 1442 af 03/12/2018 delvist implementeret, idet nøgletallet solvensdækning og oplysninger om følsomhed overfor risici er flyttet fra noterne til ledelsesberetningen.

## 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 be- 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 forsikringsperioden er påbegyndt før regnskabsårets afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsik-

ringstagere uafhængigt af skadeforløbet, samt eksklusiv afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet afkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser. Som rentesats anvendes den relevante sats på EIOPA's offentliggjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering.

### Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter beløb, der i regnskabsåret er betalt for forsikrings-skader, 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 associerede virksomheder

Indtægter fra associerede virksomheder 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 associerede virksomheder".

## 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 associerede virksomheder.

## Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Posten består af forsikringsteknisk rente overført fra forsikringsdriften samt løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrate ved diskonteringen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser.

## 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 associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal 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 den andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen (selskabet anvender metoden i § 69 a til opgørelse af præmiehensættelserne).

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 retigheder, 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.

Der foretages diskontering af erstatningshensættelserne ved anvendelse af et skønnet cash flow.

Ved diskonteringen anvendes rentesatserne i EIOPA's offentligtgjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering.

### Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

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

Risikomargen beregnes ved brug af metode 3 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen indregnes alene for erstatningshensættelserne, i det omfang præmiehensættelserne opgjort efter § 69 a er tilstrækkelige til at indeholde risikomargen.

### 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.







## **Det er vores medarbejdere, der gør forskellen**

Vores medarbejdere arbejder hver dag for at gøre en forskel for vores kunder, vores kollegaer og vores samfund

## 2. 5 års oversigt

Hovedtal	t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014*
Bruttopræmieindtægter		170.047	161.990	155.836	151.814	145.914
Bruttoerstatningsudgifter		(130.161)	(109.970)	(100.544)	(95.528)	(91.505)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt		(41.260)	(44.535)	(42.803)	(37.768)	(37.013)
Resultat af genforsikring		(8.362)	(2.274)	(10.083)	(363)	(5.298)
Forsikringsteknisk resultat		(9.950)	4.985	2.214	18.032	12.035
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		6.215	12.415	12.894	6.947	8.797
Årets resultat		(2.472)	14.024	12.273	19.685	16.411
Afløbsresultat brutto		(4.817)	(3.579)	4.507	3.018	6.763
Afløbsresultat f.e.r		(4.900)	1.865	3.623	10.846	9.530
Forsikringsmæssige hensættelser i alt		129.381	119.051	125.621	127.084	136.650
Forsikringsaktiver i alt		110	2.446	4.692	11.025	7.148
Egenkapital i alt		221.704	224.176	210.152	197.879	179.509
Aktiver i alt		370.945	362.161	354.950	341.753	330.477

## Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	76,5	67,9	64,5	62,9	62,7
Bruttoomkostningsprocent	24,3	27,5	27,5	24,9	25,4
Combined ratio	105,7	96,8	98,5	88,0	91,7
Operating ratio	105,9	96,9	98,6	88,1	96,9
Relativt afløbsresultat i %	(8,6)	(5,7)	7,0	4,0	7,6
Egenkapitalforrentning i %	(1,1)	6,5	6,0	10,4	9,6

\* Hovedtallene og nøgletallene for 2014 er ikke fuldt ud sammenlignelige, som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis, der alene er indarbejdet i tallene for 2015-2018.

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>3. Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Provisioner til assurandører	11.501.642	15.104.947
Øvrige erhvervsomkostninger	10.908.882	6.324.467
Administrationsomkostninger	18.849.499	23.106.080
	<b>41.260.023</b>	<b>44.535.494</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:		
Løn	30.106.786	29.891.121
Pensioner	4.719.036	4.135.141
Andre udgifter til social sikring	343.122	117.902
Lønsumsafgift	4.705.526	4.376.373
	<b>39.874.470</b>	<b>38.520.537</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende til bestyrelse, repræsentantskab, direktion og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil:		
Bestyrelse	650.000	650.000
Repræsentantskab	84.000	96.000
Direktion (inkl. pension)	2.071.177	2.062.453
Øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	3.897.298	4.222.914
	<b>6.702.475</b>	<b>7.031.367</b>
For året 2018 modtog selskabets bestyrelsesformand 200.000 kr. i honorar og de øvrige bestyrelsesmedlemmer modtog hver 90.000 kr. i honorar.		
Direktionen består af 1 person og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil består af 6 personer i 2018 mod 5 personer i 2017.		
Variabel andel af direktionens løn udgør 50 t.kr. og variabel andel af øvrige ansattes løn med indflydelse på virksomhedens risikoprofil udgør 197 t.kr.		
Gennemsnitligt antal ansatte	<b>52</b>	<b>52</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende honorarer til den generalforsamlingsvalgte revisor.		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	302.500	400.000
Andre erklæringer med sikkerhed	10.000	25.000
Andre ydelser	27.030	47.500
	<b>339.530</b>	<b>472.500</b>

Andre erklæringer med sikkerhed omfatter kvartalsvise erklæringer om registrerede aktiver. Andre ydelser omfatter aktuarmæssig rådgivning.

#### 4. Branchefordeling

	Ulykkesforsikring t.kr.	Motor-køretøjs-forsikring kasko t.kr.	Brand- og løvsøreforsikring (privat) t.kr.	Anden direkte forsikring t.kr.	I alt t.kr.
<b>2018</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>30.864</b>	<b>46.051</b>	<b>28.029</b>	<b>20.534</b>	<b>172.494</b>
Bruttopræmieindtægter	30.158	46.189	74.065	19.635	170.047
Bruttoerstatningsudgifter	(35.208)	(28.598)	(53.530)	(12.825)	(130.161)
Bruttodriftsomkostninger	(7.318)	(11.207)	(17.971)	(4.764)	(41.260)
Resultat af afgiven forretning	(1.468)	(2.249)	(3.606)	(1.039)	(8.362)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(38)	(58)	(93)	(25)	(214)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>(13.874)</b>	<b>4.077</b>	<b>(1.135)</b>	<b>982</b>	<b>(9.950)</b>
Antallet af erstatninger (stk.)	869	5.247	5.591	1.008	12.715
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	41	5	10	13	10
Skadefrekvens (pct.)	4,5%	31,2%	24,7%	4,4%	19,8%
<b>2017</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>28.029</b>	<b>46.408</b>	<b>71.140</b>	<b>16.424</b>	<b>162.001</b>
Bruttopræmieindtægter	27.627	46.350	71.194	16.820	161.991
Bruttoerstatningsudgifter	(18.401)	(30.085)	(49.421)	(12.064)	(109.971)
Bruttodriftsomkostninger	(10.220)	(12.247)	(18.812)	(3.256)	(44.535)
Resultat af afgiven forretning	(414)	(2.644)	(3.534)	4.317	(2.275)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(39)	(64)	(99)	(23)	(225)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>(1.447)</b>	<b>1.310</b>	<b>(672)</b>	<b>5.794</b>	<b>4.985</b>
Antallet af erstatninger (stk.)	795	4.665	5.235	1.113	11.808
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	23	6	9	18	9
Skadefrekvens (pct.)	4,8%	25,0%	24,2%	5,6%	19,8%

Samtlige forsikringer i selskabet er tegnet i Danmark.

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>5. Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Pengeinstitutter	-	418.647
Pantsikrede udlån	191	3.706
Aktieudbytter	6.721.008	5.961.379
	<b>6.721.199</b>	<b>6.383.732</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	(12.439.555)	1.607.815
Ejendomme	7.997.857	(648.959)
	<b>(4.441.698)</b>	<b>958.856</b>
<b>7. Skat</b>		
Aktuel skat	-	2.686.455
Ændring i udskudte skatteforpligtelser	(697.088)	1.001.609
Ændring vedrørende tidligere år	(2.023)	(1.173)
	<b>(699.111)</b>	<b>3.686.891</b>
Specifikation af skatteomkostninger:		
Selskabsskat, 22% af resultat før skat	(697.651)	3.896.391
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	(1.460)	500
Bundfradrag i skattepligtig indkomst	-	(220.000)
	<b>(699.111)</b>	<b>3.676.891</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum 01.01	7.594.036	5.974.557
Årets tilgang	779.942	1.619.479
<b>Anskaffelsessum 31.12</b>	<b>8.373.978</b>	<b>7.594.036</b>
Afskrivninger 01.01	(4.862.453)	(4.182.004)
Årets afskrivninger	(882.884)	(680.449)
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>(5.745.337)</b>	<b>(4.862.453)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.628.641</b>	<b>2.731.583</b>

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>9. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessum 01.01	3.389.579	2.915.879
Årets tilgang	949.330	473.700
Årets afgang	(547.700)	-
<b>Anskaffelsessum 31.12</b>	<b>3.791.209</b>	<b>3.389.579</b>
Afskrivninger 01.01	(1.682.718)	(1.022.508)
Årets afskrivninger	(749.426)	(660.210)
Årets afgang	488.897	-
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>(1.943.247)</b>	<b>(1.682.718)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>1.847.962</b>	<b>1.706.861</b>
<b>10. Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 01.01	108.234.000	105.889.000
Årets tilgang	3.193.143	2.993.959
Årets værdiregulering til dagsværdi	7.997.857	(648.959)
<b>Dagsværdi 31.12</b>	<b>119.425.000</b>	<b>108.234.000</b>

Det vægtede gennemsnit af afkastprocenten for investeringsejendomme anvendt ved værdiansættelsen udgør 5,48% (2017: 5,68%).

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

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum 01.01	293.268	293.268
<b>Anskaffelsessum 31.12</b>	<b>293.268</b>	<b>293.268</b>
Opskrivninger 01.01	67.351	114.834
Årests regulering	0	(47.483)
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>67.351</b>	<b>67.351</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>360.619</b>	<b>360.619</b>

Selskabet ejer 20% af aktierne i Insurance EDP Cooperation A/S og 25% af anparterne i Insurance EDP Cooperation 2 ApS. Egenkapitalerne ifølge de seneste aflagte årsrapporter for 2017 udgør 1.740.597 kr. for Insurance EDP Cooperation A/S og 50.000 kr. for Insurance EDP Cooperation 2 ApS. Årets resultater for 2017 udgør 0 kr. i begge selskaber.

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>12. Udskudt skatteforpligtigelse</b>		
Udskudt skatteforpligtigelse vedrører følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	578.301	600.948
Investeringsjendomme	10.633.680	8.538.726
Driftsmidler	(7.408)	8.874
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.753.113)	-
	<b>8.451.460</b>	<b>9.148.548</b>

<b>13. Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	221.704.176	224.176.205
Immaterielle aktiver	(2.628.641)	(2.731.583)
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>219.075.535</b>	<b>221.444.622</b>

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>14. Leasingforpligtigelser</b>		
For årene 2019-2024 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende kontormaskiner.		
<b>Samlet leasingforpligtigelse, i alt</b>	207.191	168.651
<b>15. Sikkerhedsstillelser</b>		
I henhold til § 167 i lov om finansiel virksomhed er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser.		
Investeringsforeningsandele	141.690.723	128.750.797
<b>Registrerede aktiver, i alt</b>	<b>141.690.723</b>	<b>128.750.797</b>





## Note 16 – Risikostyring

### 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 skadeforsikringer. Disse retningslinjer er igen udmøntet i forskellige tegningspolitikker indenfor 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 pris-sætningen 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 størst på brancher, hvor der indgår personskader, som f.eks. motoransvarsforsikring og ulykkesforsikring, idet der modsat f.eks. motorkasko 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 2019 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 placeres, har bestyrelsen vedtaget, at der alene genforsikres i anerkendte genforsikringsselskaber, som har en rating hos Standard & Poors, svarende til minimum A-.

### Investeringsrisiko

På investeringsområdet har selskabets bestyrelse vedtaget en overordnet investeringspolitik, som udstikker retningslinjerne for, hvor stor en procentdel de enkelte aktivtyper maksimalt må udgøre af de samlede investeringsaktiver. Investeringspolitikken 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.





**Gensidigt forsikringselskab**

Viby Ringvej 4B, 8.  
8260 Viby J  
Telefon +45 7010 4222

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