



---

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

Årsrapport for 2020  
100. regnskabsår

Godkendt på selskabets  
generalforsamling, den 20. marts 2021

---

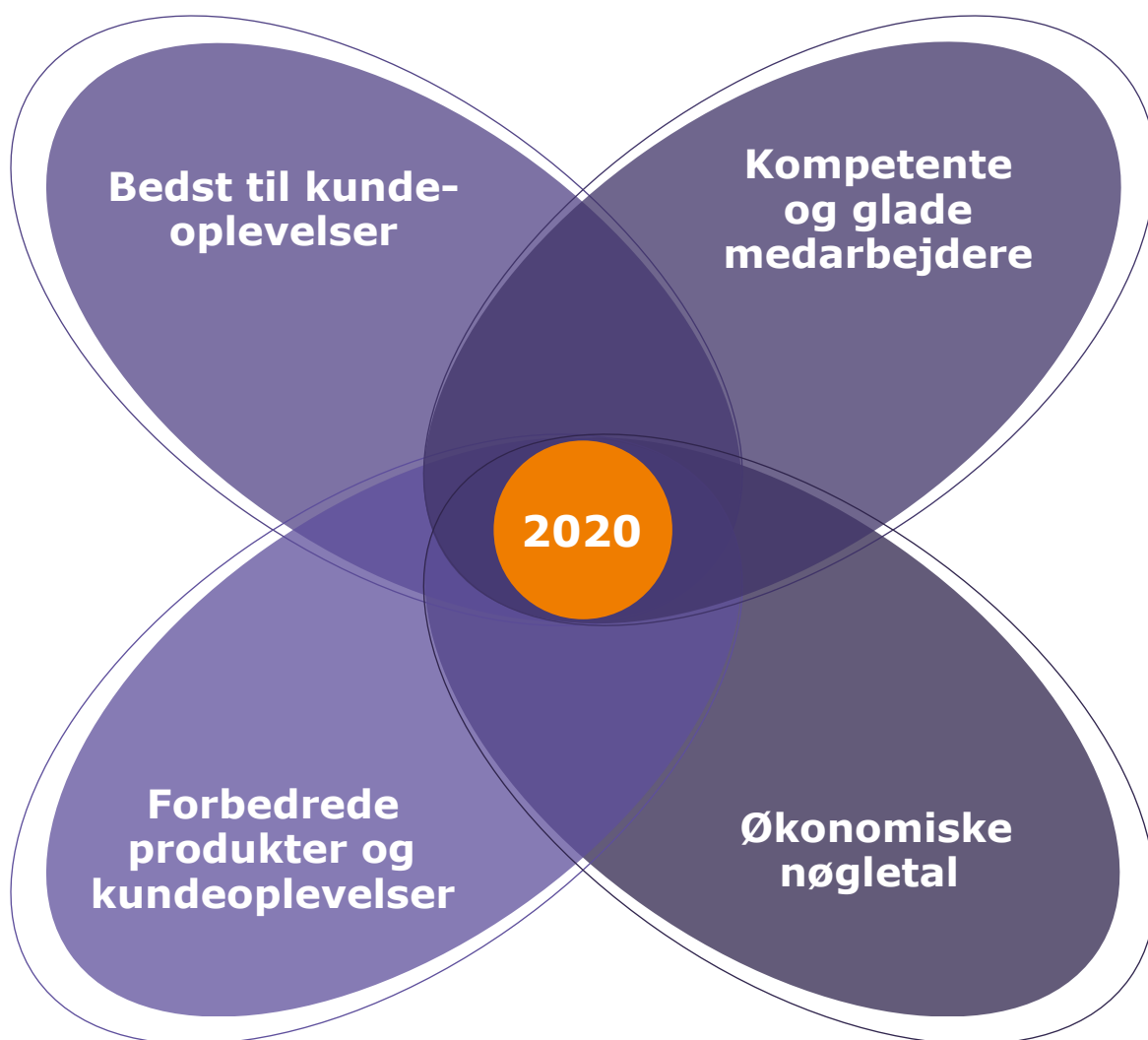
Dirigent

Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	12
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2020	21
Balance pr. 31.12.2020	23
Egenkapitalopgørelse for 2020	25
Noter	27

## Indledning

2020 blev grundet COVID-19 et meget anderledes år, som ingen havde kunnet forvente. Det blev et år, hvor tryk-  
hed, samfundssind og nye arbejdsformer kom i fokus, og vi venter stadig på, at pandemien er ovre, og vi kan se ind i  
de blivende forandringer, den uomtvisteligt vil have for selskabet.

Pandemien viste, hvor solid en forretning Aros Forsikring har, udlevet i kraft af vores forsikringsfællesskab og det  
faktum, at vi tager et ansvar for samfundet, miljøet og de konsekvenser, der er ved vores valg. Selskabets værdier,  
som er nærvær og hæderlighed, er blevet endnu mere aktualiseret, og som et kundejet forsikringselskab, der altid  
handler ud fra kundernes interesser, måler vi derfor selskabets resultater i 4 perspektiver illustreret ved nedenstå-  
ende model:



På de følgende sider fremgår et samlet billede af virksomhedens overordnede mål, udviklingsindsatser og resultater.



Hos Aros Forsikring har vi alene et fokus:

*Vores kunder*

Alt, hvad vi gør, tager afsæt i kundernes interesser. Derfor har Aros Forsikring 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*

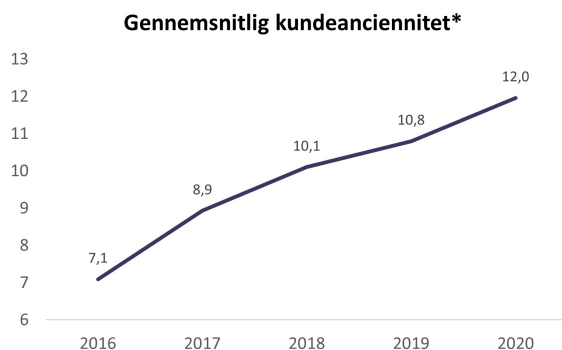
Dette blev manifesteret ved, at selskabet i hele 2020 lå nr. 1 på Trustpilot blandt alle forsikringselskaber i Danmark.

**Kundelojalitet**

Hvor lang tid kunderne i gennemsnit er forsikret i Aros Forsikring, er den overordnede indikator for, hvor loyale kunder vi har.

I 2020 havde selskabet kunderne i 12 år i gennemsnit. Dermed har vi yderligere forbedret kundelojaliteten i forhold til det allerede meget høje niveau i 2019.

Det er et meget tilfredsstillende resultat og bedre end forventet. Selskabet har som mål at fastholde den høje kundelojalitet i årene fremover.



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

**Proaktiv kundekontakt og kundeløfter**

Selskabet opnår den store meget høje kundelojalitet, ved en række kundeløfter, som vi har effektueret i 2020 og som konstant udvikles og forbedres i takt med og med baggrund i kundernes ønsker og behov.

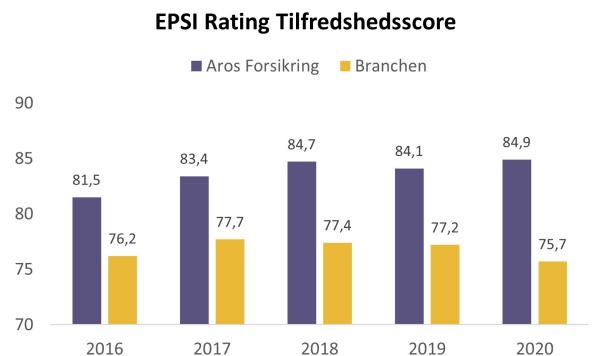
Selskabet ved, at kunder generelt opfatter forsikring som kompliceret, og derfor har svært ved at overskue deres forsikringsbehov gennem livets faser. Ved at foretage proaktive opkald, bliver selskabets kunder orienteret og opdateret om deres forsikringsbehov og tilbudt de nyeste produkter.

Vi har desuden største fokus på relevant og nærværende information til vores kunder via 'Mit Aros', men også på vores hjemmeside, samt i nyhedsmail og nyhedsmagasiner. Alt sammen med det formål at hjælpe kunden til at forstå deres forsikringer og føle sig trygge.

**Topplacering i kundetilfredshedsmåling 5 år i træk**

Derudover måler vi også, hvor tilfredse kunderne er ved at gennemføre kundetilfredshedsmålinger.

I 2020 opnåede selskabet for 5. år i træk en topplacering i den uafhængige store landsdækkende kundetilfredshedsmåling, EPSI Rating. Vi avancerede fra en flot 3. plads i 2019 til en endnu bedre 2. plads i 2020, og er det højest rangerede landsdækkende forsikringselskab, der er tilgængeligt for alle.



Rapporten viser, at selskabets kunder fortsat opfatter Aros Forsikring som det forsikringselskab de kan regne med, og som giver dem en oplevelse af at ville dem det bedste. Kundetilfredshedsmålingen bedømmer forsikringselskaber ud fra vigtige kriterier såsom image (bl.a. pålidelighed og samfundsansvar), servicekvalitet og proaktiv kundekontakt, samt effektiv skadebehandling og fast kontaktperson. Her ligger Aros Forsikring blandt forsikringsbranchens absolut bedste.

Selskabet har en forventning om, at kundetilfredsheden vil kunne fastholdes blandt de bedste i branchen i årene fremover.



Hos Aros Forsikring er vores værdier:

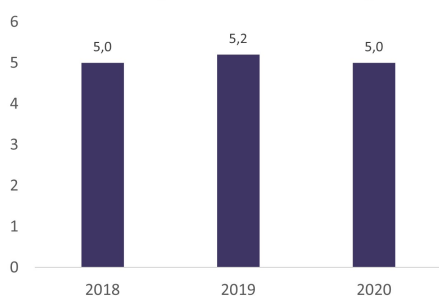
*Nærvær og hæderlighed*

dobbeltrittede, 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 har stor betydning for høj kundetilfredshed

Selskabets medarbejdertilfredshed er faldet en anelse i 2020, men ligger dog fortsat på et meget højt niveau. Faldet i medarbejdertilfredsheden kan især findes i det faktum, at nærværet med kollegaerne har været præget af nedlukningerne under COVID-19 pandemien. Det er ikke alle, der trives under disse mindre sociale arbejdsformer. Selskabet har den største fokus på at tage erfaring og læring herfra, og har initieret en række tiltag for at afbøde for den manglende sociale kontakt og de nye arbejdsformer.

Medarbejdertilfredshedsmåling\*



\* Medarbejdertilfredsheden måles på en skala fra 1-6.

Selskabet har en forventning om, at medarbejdertilfredsheden vil forbedres i 2021.

### Net Promotor Score (NPS) på 77,3%

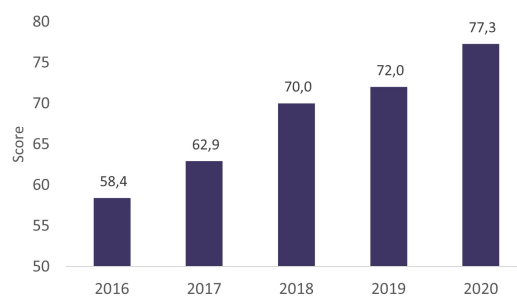
De meget gode kundeoplevelser er først og fremmest kommet ved, at selskabets kunder oplever, at de taler med en kompetent medarbejder, der er nærværende, vil dem det bedste og som giver personlig og kompetent rådgivning.

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 2020 på 77,3%, hvilket er en meget høj score, og selskabet havde en fremgang på hele 5,3%-point i forhold til 2019.

NPS



Den høje kundetilfredshed bunder fortsat især i, at medarbejderne gør en forskel gennem nærværende service, højt engagement og ved at være hæderlige.

Selskabet bestræber sig fortsat 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 fastholdes i 2021.

### Uddannelse og kompetenceudvikling

Gennem en indarbejdet 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.

Medarbejderne uddannes løbende via intern uddannelse i 'Aros Akademiet', som er fundamentet for at fuldføre selskabets mål om at blive Danmarks mest anbefalede forsikringselskab.

Aros Akademiet er et supplement til Forsikringsakademiet, som alle medarbejdere også uddannes i. Aros Akademiet videreføres i årene fremover og udvikles i takt med ændrede krav til kompetencer.



## Forbedrede produkter og kundeoplevelser

Som kundejet forsikringsselskab skal vi ikke profitmaksimere, men give tilbage til vores kunder i form af bedre produkter, priser og processer, alt sammen bundet op i højeste personlige service.

### Konkrete, nye forbedrede produkter og processer

I 2020 gav vi eksempelvis alle vores kunder (med et motorkøretøj) en gratis Nummerpladeforsikring, som dækker tyveri af nummerplader med 0 kr. i selvrisiko.

Vi har også tilskrevet alle kunder med en Køretøjsforsikring for at gøre dem opmærksom på, at når kørselsmønstret pludselig ændrer sig som under COVID-19 pandemien, kan der være penge at spare.

Derudover har vi lavet en række forbedringer for de kunder, der ønsker at selvbetjene sig på 'Mit Aros', med information om forsikringer, online skadeanmeldelse osv., men altid med mulighed for at tale med et menneske og det er helt uden ventetid. Vores gennemsnitlige svartid på telefonen var 30 sekunder i 2020.

I årene fremover vil Aros Forsikring fortsætte med betydelig investering i vores online adgange og selvbetjeningsmuligheder, men også online rådgivning bliver yderligere forbedret, alt sammen som en ekstra service. For det er stadig selskabets holdning, at hver enkel kunde er tilknyttet en personlig rådgiver, for intet kan erstatte den personlige kontakt.

### Vi støtter den grønne omstilling – det burde være en selvfølge

Vi støtter den grønne omstilling og arbejder målrettet på 'grøn omstilling' i alt fra vores produktudvikling, til alle vores arbejdsprocesser, samt i vores investeringsvalg.

De konkrete initiativer kan læses i selskabets CSR strategi.

Selskabets produktportefølje bliver løbende fornyet og tilpasset kundernes ønsker og nye behov, eksempelvis har selskabet i 2020 lanceret en speciel Elbilforsikring, målrettet de behov og risici, som er helt særlige for elbiler, men også for at støtte op om den grønne omstilling.

Det er afgørende for Aros Forsikring, at de initiativer vi tager, har reel effekt på vores CO2-aftryk. Vi tager ansvar, og flytter os hele tiden i en bæredygtig retning. I 2020 plantede vi således i samarbejde med Growing Trees Network Foundation 1.370 træer, som direkte initiativ ved at gå fra at modtage printede forsikringsdokumenter, til at modtage dem elektronisk. I driften omstillede vi til FSC-certificeret papir, miljøcertificeret rengøring, og satte i kantinen fokus på økologi og madspild.

Vi forventer at kunne få målt vores reelle CO2-aftryk (Scope 3) i 2021, for herefter at tage de nødvendige skridt til, hvornår vi kan opnå at blive en CO2-neutral virksomhed og leve op til Parisaftalen.

## Økonomiske nøgletal

### Forsikringsteknisk resultat med meget flot vækst

I 2020 har selskabet opnået en vækst i porteføljen på 13,8%. Porteføljen er steget fra 197,5 til 225,1 mio. kr., hvilket er højere end det forventede og særdeles tilfredsstillende.



Med den meget høje kundeloyalitet, kunde- og medarbejdertilfredshedsmåling, samt de forbedrede tiltag, der løbende lanceres, er det vores forventninger, at selskabets vækst vil fortsætte på samme høje niveau i 2021.

Væksten er meget 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. Helt i tråd med at være et kundejet forsikrings-selskab til gavn for kunderne.

Selskabet anser det forsikringstekniske resultat for 2020 som tilfredsstillende.

Selskabet forventer et forsikringsteknisk resultat i 2021 på tilsvarende niveau.

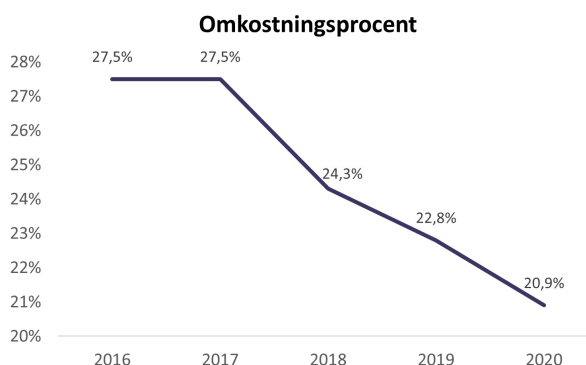
### Erstatninger lidt over forventet, i et atypisk år

Selskabets bruttoerstatningsudgifter udgør 156,7 mio. kr. i 2020 imod 135,9 mio. kr. i 2019, hvilket er lidt over det forventede. Heri indgår et negativt afløb på 2,9 mio. kr. Afløbet efter effekten af genforsikring er på minus 1,1 mio. kr.

2020 var på mange måder et atypisk skadesår. I februar oplevede vi de vådeste måneder registreret nogensinde, med store vejrelaterede omkostninger til vandskader som konsekvens. Så kom nedlukningen af samfundet i foråret 2020 grundet COVID-19, med det til følge at udbetalingerne på især Bilforsikringer var meget positivt, qua det faktum, at kunderne simpelthen kørte mindre. Og store ekstra udgifter til Afbestillingsforsikring blev nivelleret med sparede omkostninger til Årsrejseforsikringer. Opsummeret var der forhold, der trak i begge retninger, men det der gjorde, at selskabet endte op med samlede erstatningsudgifter udover det forventede, skyldes især et atypisk antal storskader på ulykke.

### Faldende omkostninger

I 2020 har selskabet, i overensstemmelse med selskabets strategi, procentuelt reduceret de forsikringsmæssige driftsomkostninger, men i et endnu større omfang end forventet. Også her har nedlukningen af samfundet og de generelle restriktioner spillet ind, idet der simpelthen som følge heraf har været brugt signifikant mindre omkostninger til eksempelvis transportudgifter. Det betyder, at omkostningsprocenten er faldet fra 22,8% til 20,9%. Selskabet budgetterer med en let stigende omkostningsprocent i 2021, grundet nævnte forhold og grundet fortsat store investeringer i kundetiltag og vækst, samt det faktum, at selskabet i 2021 har iværksat en række tiltag med afsæt i dets 100 års jubilæum.





## **Tilfredsstillende investeringsresultat, med store udsving**

Selskabets investeringsresultat var også kraftigt påvirket af COVID-19 og de historiske store tab i marts måned på aktier, men også her viste selskabets overordnede investeringsstrategi, om at handle strategisk og placere dets investeringsaktiver i forhold til det fastlagte risikoniveau, at være rigtig.

Ovenpå den negative udvikling på aktiemarkedet i marts 2020, fastholdt selskabet således sin strategi. Udviklingen på aktiemarkederne siden april 2020 har mere end indhentet tabet fra marts, så året endte op med at blive et tilfredsstillende investeringsresultat.

Selskabets samlede investeringsresultat for 2020 blev på 11,5 mio. kr., hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende omstændighederne in mente.

Det er selskabets politik ikke at komme med bud på investeringsresultatet for det kommende år, idet resultatet heraf i høj grad er afhængigt 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 i 2020 konkret øget sin investering i solparker for positivt at bidrage til grøn energi, og har fokus på yderligere tiltag i samfundsansvarlighed i selskabets investeringer i årene fremover.

## **Årets resultat**

Selskabets samlede resultat efter skat udviser et overskud på 13,2 mio. kr.

Resultatet er meget tilfredsstillende, især set i lyset af, at vi trods konsekvenserne af COVID-19 opnåede en meget stor vækst samtidig med at kundetilfredsheden steg.

## **Egenkapital**

Efter disponering af årets resultat, udgør selskabets egenkapital 254,0 mio. kr. Selskabet har således styrket den i forvejen meget velkonsoliderede position, i forhold til de 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 resultat på 13.164.877 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 2020 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 110,0 mio. kr. (2019: 98,1 mio. kr.). Selskabets kapitalgrundlag udgør 251,3 mio. kr. Overdækningen udgør således 141,3 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af Tier 1 kapital, svarende til en overdækning på 228 % (2019: 244%, 2018: 247%, 2017: 258%, 2016: 245%).

Selskabets minimumskapitalkrav (MCR) er opgjort til 31,2 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/regnskaber/>

**Vi støtter den grønne omstilling  
– det burde være en selvfølge**



## Selskab

Aros Forsikring – Gensidigt forsikringsselskab  
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, 2.  
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  
Ellegårdsvej 9  
7173 Vonge

Michael Gunni Busck  
Junovej 7B  
8270 Højbjerg

Thomas Hermann  
Himmerlandsgade 42, 22  
9600 Aars

Hanne Knörr  
Fyrrevej 21  
4000 Roskilde

Jimmy Viedemann  
Fåretoften 11  
9900 Frederikshavn

Henrik Oluf Jensen  
Degnevænget 49, Bjergby  
9800 Hjørring

Niels Peter Rosenkrands  
Kirsebærvej 6  
4720 Præstø

Henri Hüttel Klaaborg  
Skåde Skovvej 24  
8270 Højbjerg

Niels Erik Nielsen  
Lassensvej 6  
6300 Gråsten

Vibeke Thougård Nielsen  
Emil Bøggs Vej 3B  
8230 Åbyhøj

Jens Ole Pedersen  
Helgenæsvej 16  
8940 Randers SV

Erik Kristensen  
Hejlskovparken 104  
6040 Egtved

## Bestyrelse

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)  
Michael Gunni Busck, Højbjerg (næstformand)  
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg  
Niels Peter Rosenkrands, Præstø  
Jens Ovesen Øllegaard, Aarhus C (medarbejdervalgt)  
Berit Larsen, Mårslet (medarbejdervalgt)

## Revisionsudvalg

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

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)  
Michael Gunni Busck, Højbjerg (næstformand)  
Henri Hüttel Klaaborg, Højbjerg  
Niels Peter Rosenkrands, Præstø  
Jens Ovesen Øllegaard, Aarhus C (medarbejdervalgt)  
Berit Larsen, Mårslet (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)
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Bestyrelsens andre hverv

- Lars Dahl-Nielsen (formand)
- Dansk Caravan Tilbehør A/S
  - Rørtoften A/S (formand)
  - Codex Advokater, Advokatpartnerselskab
  - Codex Advokaters Komplementar Advokatpartsselskab
  - MDN Consultant ApS
  - Grosserer Jens Lindes Familiefond
  - Tilia Invest ApS
  - Tilia Fonden (formand)

Michael Gunni Busck (næstformand)

- SCP Invest VI A/S
- MACHIC ApS
- MiBu Consult

Henri Hüttel Klaaborg

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

Niels Peter Rosenkrands

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

Jens Ovesen Øllegaard

- Ingen øvrige hverv

Berit Larsen

- Ingen øvrige hverv

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 for Aros Forsikring – Gensidigt forsikringselskab.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2020.

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 25. februar 2021

**Direktion:**



Morten Dissing

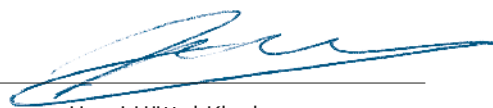
**Bestyrelse:**



Lars Dahl-Nielsen  
formand



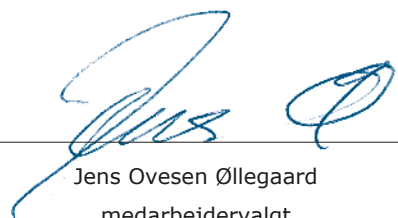
Michael Gunni Busck  
næstformand



Henri Hüttel Klaaborg



Niels Peter Rosenkrands



Jens Ovesen Øllegaard  
medarbejdervalgt



Berit Larsen  
medarbejdervalgt

## Vi støtter den danske natur

Når du køber en Elbilforsikring hos os eller tilmelder Aros Forsikring til din e-Boks, støtter vi Growing Trees Network Foundation med 15 kr.

Dermed plantede vi sammen 1.370 træer i de danske folkeskove i 2020.



Til kapitalejerne i Aros Forsikring GS

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Forsikring GS for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 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 13 år frem til og med regnskabsåret 2020.

## **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 01.01.2020 – 31.12.2020. 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. 31.12.2020 73.747 t. kr. vedrørende skadeforsikringer.</p> <p>Opgørelsen af erstatningshensættelserne er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringsstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.</p> <p>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <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 aktuariemæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuariemæssige 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 branchestandarder 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 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.

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.

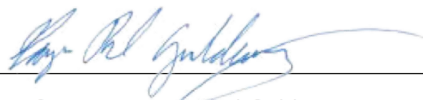
Aarhus, den 25. februar 2021

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Lars Kronow  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19708



Casper Young Roed Guldmann  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41366

## Vores mission

Vi er et kundeføjet  
forsikringselskab for  
alle dem, der kan og  
vil passe på deres ting

## Vores vision

Vi vil være familiens  
bedste forsikringselskab  
i alle livets faser

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2020

## Resultatopgørelse

		2020	2019
	Note	kr.	kr.
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		216.142.104	192.127.441
Afgivne forsikringspræmier		(9.193.901)	(8.519.938)
Ændring i præmiehensættelser		(4.059.111)	(4.811.856)
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>202.889.092</b>	<b>178.795.647</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>			
		(356.798)	(300.752)
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte erstatninger		(147.217.800)	(135.307.150)
Modtaget genforsikringsdækning		2.102.592	-
Ændring i erstatningshensættelser		(9.296.920)	(406.898)
Ændring i risikomargen		(217.000)	(153.000)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		1.039.829	1.552.203
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		<b>(153.589.300)</b>	<b>(134.314.845)</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger		(26.296.688)	(24.040.783)
Administrationsomkostninger		(17.927.203)	(18.711.780)
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	3	<b>(44.223.891)</b>	<b>(42.752.563)</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>4.719.103</b>	<b>1.427.487</b>

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2020

		2020	2019
	Note	kr.	kr.
<b>Investeringsafkast</b>			
Indtægter fra associerede virksomheder	11	(252.432)	(178.858)
Indtægter af investeringsejendomme		4.439.584	5.137.141
Renteindtægter og udbytter mv.	5	3.800.152	1.716.440
Kursreguleringer	6	5.633.779	18.152.798
Renteudgifter		(478.273)	(217.845)
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(2.017.593)	(2.226.755)
<b>Investeringsafkast</b>		<b>11.125.217</b>	<b>22.382.921</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>			
		419.764	283.682
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>11.544.981</b>	<b>22.666.603</b>
Andre indtægter		409.974	234.697
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.674.058</b>	<b>24.328.787</b>
Skat	7	(3.509.181)	(5.171.808)
<b>Årets resultat</b>		<b>13.164.877</b>	<b>19.156.979</b>
<b>Disponering</b>			
Overført til dispositionsfond		13.164.877	19.224.330
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele		-	(67.351)
<b>I alt</b>		<b>13.164.877</b>	<b>19.156.979</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat		13.164.877	19.156.979
Anden totalindkomst		-	-
Skatteeffekt heraf		-	-
<b>Totalindkomst</b>		<b>13.164.877</b>	<b>19.156.979</b>

**Aktiver**

		2020	2019
	Note	kr.	kr.
<b>Immaterielle aktiver, i alt</b>	8	<b>2.686.743</b>	<b>1.188.127</b>
Driftsmidler	9	1.580.400	1.483.486
<b>Materielle aktiver, i alt</b>		<b>1.580.400</b>	<b>1.483.486</b>
Investeringsjendomme	10	120.721.392	120.721.392
<b>Investeringsjendomme, i alt</b>		<b>120.721.392</b>	<b>120.721.392</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder, i alt</b>	11	<b>121.398</b>	<b>265.511</b>
Kapitalandele		25.433.746	16.247.635
Investeringsforeningsandele		207.989.377	186.458.591
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>233.423.123</b>	<b>202.706.226</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	15	<b>354.265.913</b>	<b>323.693.129</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.701.575	1.661.746
<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>		<b>2.701.575</b>	<b>1.661.746</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.746.194	5.446.548
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere, i alt</b>		<b>5.746.194</b>	<b>5.446.548</b>
Andre tilgodehavender		1.047.086	1.912.063
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>		<b>1.047.086</b>	<b>1.912.063</b>
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>9.494.855</b>	<b>9.020.357</b>
Aktuelle skatteaktiver		718.824	2.742.176
Likvide beholdninger		64.630.014	62.140.917
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>65.348.838</b>	<b>64.883.094</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>433.376.750</b>	<b>400.268.193</b>

## Balance pr. 31.12.2020

### Passiver

		2020	2019
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		235.026.031	221.861.154
<b>Egenkapital, i alt</b>		<b>254.026.031</b>	<b>240.861.154</b>
Præmiehensættelser		72.564.373	68.505.262
Erstatningshensættelser		73.746.881	64.449.961
Hensættelse til risikomargen		2.032.000	1.815.000
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>148.343.255</b>	<b>134.770.223</b>
Udskudte skatteforpligtigelser	12	11.815.714	11.158.763
<b>Hensatte forpligtigelser, i alt</b>		<b>11.815.714</b>	<b>11.158.763</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		444.006	749.073
Anden gæld		18.747.745	12.728.980
<b>Gæld, i alt</b>		<b>19.191.751</b>	<b>13.478.053</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>433.376.750</b>	<b>400.268.193</b>



## Egenkapitalopgørelse

	Grundfond	Reservefond	Dispositionsfond	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo 01.01.2019	15.000.000	4.000.000	202.636.824	67.351	221.704.175
Årets resultat 2019	-	-	19.224.330	(67.351)	19.156.979
<b>Saldo 01.01.2020</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>221.861.154</b>	<b>-</b>	<b>240.861.154</b>
Årets resultat 2020	-	-	13.164.877	-	13.164.877
<b>Saldo 31.12.2020</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>235.026.031</b>	<b>-</b>	<b>254.026.031</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 handlinger, 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**

## 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 2020 er uændret i forhold til årsrapporten for 2019. Dog er selskabet begyndt at indregne leasingaktiver i balancen. I den forbindelse er undtagelsesbestemmelsen (§2, stk. 4 i ændringsbekendtgørelsen) benyttet.

### 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 ristonerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af

skadeforløbet, samt eksklusive 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 forsikringsskader, 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 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.

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 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**

<b>Hovedtal</b>	t.kr.	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Bruttopræmieindtægter		212.083	187.316	170.047	161.990	155.836
Bruttoerstatningsudgifter		(156.732)	(135.867)	(130.161)	(109.970)	(100.544)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		(44.224)	(42.753)	(41.260)	(44.535)	(42.803)
Resultat af genforsikring		(6.051)	(6.968)	(8.362)	(2.274)	(10.083)
Forsikringsteknisk resultat		4.719	1.427	(9.950)	4.985	2.214
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		11.545	22.667	12.415	12.894	6.947
Årets resultat		13.165	19.157	(2.472)	14.024	12.273
Afløbsresultat brutto		(2.877)	(747)	(4.817)	(3.579)	4.507
Afløbsresultat f.e.r.		(1.086)	805	(4.900)	1.865	3.623
Forsikringsmæssige hensættelser		148.343	134.770	129.381	119.051	125.621
Forsikringsaktiver		2.702	1.662	110	2.446	4.692
Egenkapital		254.026	240.861	221.704	224.176	210.152
Aktiver		433.377	400.268	370.945	362.161	354.950

**Nøgletal**

Bruttoerstatningsprocent		73,9	72,5	76,5	67,9	64,5
Bruttoomkostningsprocent		20,9	22,8	24,3	27,5	27,5
Combined ratio		97,6	99,1	105,7	96,8	98,5
Operating ratio		97,8	99,2	105,9	96,9	98,6
Relativt afløbsresultat i %		(4,5)	(1,2)	(8,6)	(5,7)	7,0
Egenkapitalforrentning i %		5,3	8,2	(1,1)	6,5	6,0



	2020	2019
	kr.	kr.
<b>3. Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Provisioner til assurandører	12.142.407	13.415.411
Øvrige erhvervsomkostninger	14.154.281	10.625.372
Administrationsomkostninger	17.927.203	18.711.780
	<b>44.223.891</b>	<b>42.752.563</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:		
Løn	34.269.573	33.257.070
Pension	5.489.709	4.680.195
Andre udgifter til social sikring	378.514	392.268
Lønsumsafgift	6.078.393	5.232.189
	<b>46.216.189</b>	<b>43.561.722</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende til bestyrelse, repræsentantskab, direktion og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil:		
Bestyrelse	775.000	775.000
Repræsentantskab	98.000	91.000
Direktion (inkl. pension og værdi af fri bil)	2.453.979	2.314.225
Øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	3.890.607	3.894.849
	<b>7.217.586</b>	<b>7.075.074</b>
For året 2020 modtog selskabets bestyrelsesformand 225.000 kr. i honorar, næstformanden modtog 150.000 kr. i honorar og de øvrige bestyrelsesmedlemmer modtog hver 100.000 kr. i honorar.		
Direktionen består af 1 person og øvrige ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil består af 3 personer i 2020 (uændret fra 2019).		
Variabel andel af direktionens løn udgør 100 t.kr. og variabel andel af øvrige ansattes løn med indflydelse på virksomhedens risikoprofil udgør 300 t.kr.		
Gennemsnitligt antal ansatte	<b>59</b>	<b>55</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende honorarer til den generalforsamlingsvalgte revisor.		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	312.500	306.000
Andre erklæringer med sikkerhed	17.500	0
Honorar for skatterådgivning	24.250	
	<b>354.250</b>	<b>306.000</b>

Andre erklæringer med sikkerhed omfatter erklæring på bidrag til Garantifonden for skadeforsikringselskaber.

## 4. Branchefordeling

	Ulykkes- forsikring t.kr.	Motorkøretøjs- forsikring, kasko t.kr.	Brand- og løsøreforsikring (privat) t.kr.	Anden direkte forsikring t.kr.	I alt t.kr.
<b>2020</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>38.624</b>	<b>59.166</b>	<b>92.087</b>	<b>26.265</b>	<b>216.142</b>
Bruttopræmieindtægter	37.940	57.834	90.945	25.364	212.083
Bruttoerstatningsudgifter	(28.631)	(40.046)	(72.325)	(15.730)	(156.732)
Bruttodriftsomkostninger	(7.911)	(12.060)	(18.964)	(5.289)	(44.224)
Resultat af afgiven forretning	1.712	-	(3.739)	(4.024)	(6.051)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(64)	(97)	(153)	(43)	(357)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>3.046</b>	<b>5.631</b>	<b>(4.236)</b>	<b>278</b>	<b>4.719</b>
Antallet af erstatninger	1.038	6.338	6.253	742	14.371
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	28	6	12	21	11
Erstatningsfrekvensen	3,7%	29,1%	21,1%	3,1%	17,7%
<b>2019</b>					
<b>Bruttopræmier</b>	<b>34.571</b>	<b>50.832</b>	<b>84.365</b>	<b>22.360</b>	<b>192.128</b>
Bruttopræmieindtægter	33.723	49.838	81.910	21.844	187.316
Bruttoerstatningsudgifter	(22.757)	(37.381)	(62.505)	(13.223)	(135.867)
Bruttodriftsomkostninger	(7.697)	(11.375)	(18.695)	(4.986)	(42.753)
Resultat af afgiven forretning	(1.534)	(2.267)	(2.173)	(994)	(6.968)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(54)	(80)	(132)	(35)	(301)
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.681</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(1.595)</b>	<b>2.606</b>	<b>1.427</b>
Antallet af erstatninger	967	5.906	6.101	833	13.807
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	23	7	11	13	10
Erstatningsfrekvensen	3,9%	29,1%	22,1%	3,9%	18,9%

Samtlige forsikringer i selskabet er tegnet i Danmark.

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>5. Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Aktieudbytter	3.800.152	1.716.440
	<b>3.800.152</b>	<b>1.716.440</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>		
Andre finansielle investeringsaktiver	5.633.779	18.102.386
Ejendomme	-	50.412
	<b>5.633.779</b>	<b>18.152.798</b>
<b>7. Skat</b>		
Aktuel skat	2.848.595	2.468.499
Ændring i udskudt skat	656.951	2.707.302
Ændring vedrørende tidligere år	3.635	(3.993)
	<b>3.509.181</b>	<b>5.171.808</b>
<b>Specifikation af skatteomkostninger</b>		
Selskabsskat, 22% af resultat før skat	3.668.293	5.352.333
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	60.888	39.475
Bundfradrag i skattepligtig indkomst	(220.000)	(220.000)
	<b>3.509.181</b>	<b>5.171.808</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum 01.01	1.364.038	8.373.978
Årets tilgang	1.804.469	584.102
Årets afgang	-	(7.594.042)
Anskaffelsessum 31.12	<b>3.168.507</b>	<b>1.364.038</b>
Afskrivninger 01.01	(175.911)	(5.745.337)
Årets afskrivninger	(305.853)	(2.024.616)
Årets afgang	-	7.594.042
Afskrivninger 31.12	<b>(481.764)</b>	<b>(175.911)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.686.743</b>	<b>1.188.127</b>

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>9. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessum 01.01	3.498.193	3.791.209
Årets tilgang	679.845	916.684
Årets afgang	(223.947)	(1.209.700)
<b>Anskaffelsessum 31.12</b>	<b>3.954.091</b>	<b>3.498.193</b>
Afskrivninger 01.01	(2.014.707)	(1.943.247)
Årets afskrivninger	(469.596)	(709.827)
Årets afgang	110.612	638.367
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>(2.373.691)</b>	<b>(2.014.707)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>1.580.400</b>	<b>1.483.486</b>
<b>10. Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 01.01	120.721.392	119.425.000
Årets tilgang	-	1.245.980
Årets værdiregulering til dagsværdi	-	50.412
<b>Dagsværdi 31.12</b>	<b>120.721.392</b>	<b>120.721.392</b>

Det vægtede gennemsnit af afkastprocenten for investeringsejendommene anvendt ved værdiansættelsen udgør 5,48% (2019: 5,46%).

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

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum 01.01	377.018	293.268
Årets tilgang	119.045	83.750
Årets afgang	(12.500)	-
<b>Anskaffelsessum 31.12</b>	<b>483.563</b>	<b>377.018</b>
Nedskrivninger 01.01	(111.507)	67.351
Årets regulering	(252.432)	(178.858)
Årets afgang	1.774	-
<b>Nedskrivninger 31.12</b>	<b>(362.165)</b>	<b>(111.507)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>121.398</b>	<b>265.511</b>

Selskabet ejer 33,3% af aktierne i Insurance EDP Cooperation A/S. Egenkapitalerne ifølge de seneste aflagte årsrapporter for 2019 udgør 1.148.917 kr. for Insurance EDP Cooperation A/S. Årets resultater for 2019 udgør -596.145 kr.

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>12. Udskudt skatteforpligtigelse</b>		
Udskudt skatteforpligtigelse vedrører følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	591.083	261.382
Investeringsjendomme	11.249.104	10.946.937
Driftsmidler	(24.473)	(49.556)
	<b>11.815.714</b>	<b>11.158.763</b>
<b>13. Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	254.026.031	240.861.154
Immaterielle aktiver	(2.686.743)	(1.188.127)
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>251.339.287</b>	<b>239.673.026</b>
<b>14. Leasingforpligtigelser</b>		
For årene 2021-2025 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende kontormaskiner og biler.		
Samlet leasingforpligtigelse	41.805	383.017

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	kr.	kr.
<b>15. Dagsværdimåling af investeringsaktiver</b>		
Selskabet har følgende aktiver og forpligtigelser, der værdiansættes til dagsværdi:		
Investeringsforeningsandele:		
- Kapitalandele optaget til handel på reguleret marked	64.005.940	58.848.292
- Statsobligationer	22.373.477	19.595.294
- Realkreditobligationer	90.814.269	86.898.166
- Virksomhedsobligationer	25.185.681	10.545.812
- Indlån i kreditinstitutter	5.485.634	10.399.610
- Øvrige	124.376	171.417
Kapitalandele:		
- Unoterede kapitalandele	25.433.746	16.247.635
Investeringsejendomme	120.721.392	120.721.392
<b>Aktiver til dagsværdi, i alt</b>	<b>354.144.515</b>	<b>323.427.618</b>
<b>Niveau 1</b>		
Kapitalandele optaget til handel på reguleret marked	64.005.940	58.848.292
Statsobligationer	22.373.477	19.595.294
Realkreditobligationer	90.814.269	86.898.166
Virksomhedsobligationer	25.185.681	10.545.812
Indlån i kreditinstitutter	5.485.634	10.399.610
Øvrige	124.376	171.417
<b>Niveau 1 aktiver til dagsværdi, i alt</b>	<b>207.989.377</b>	<b>186.458.591</b>
<b>Niveau 3</b>		
Unoterede kapitalandele	25.433.746	16.247.635
Investeringsejendomme	120.721.392	120.721.392
<b>Niveau 3 aktiver til dagsværdi, i alt</b>	<b>146.155.138</b>	<b>136.969.027</b>

## 16. Dagsværdimåling af investeringsaktiver (fortsat)

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Der er tre herakinniveauer af dagsværdimåling:

- Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.
- Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien.
- Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering.

Den samlede kursregulering på aktiver relateret til niveau 3 i 2020 udgør 2.428 t.kr.

Kapitalandele optaget til handel på et reguleret marked omfatter børsnoterede aktier, der værdiansættes til noterede priser. Selskabets unoterede aktier består primært af aktier i Nordic Solar Energi A/S, som værdiansættes ud fra en estimeret fair value. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i hver enkelt solparks budgetterede pengestrømme. Målet er at foretage en realistisk, men konservativ, værdiansættelse af aktien. Kursen anvendes ved løbende kapitaludvidelser og ved eventuel tilbagesalg af aktier til Nordic Solar Energy A/S og skal således afspejle dagsværdien af egenkapitalen i selskabet. Kursen skal være fair for de eksisterende aktionærer, hvis aktieandel reduceres ved kapitaludvidelser, men også for nye investorer, der ønsker at blive medejere af selskabet.

Obligationer værdiansættes til noterede priser. Obligationer henføres som udgangspunkt til niveau 1, med mindre de betragtes som illikvide (obligationer der ikke handles regelmæssigt). Obligationer som ikke er handlet for nyligt henføres til niveau 2.

Investeringsejendomme, der omfatter 2 ejendomme i Aarhus, værdiansættes til dagsværdi efter en afkastbaseret metode i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Afkastmetoden indebærer, at dagsværdien af investeringsejendomme fastsættes med udgangspunkt i en årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra forventede fremtidige driftsafkast og et forrentningskrav til den enkelte ejendom. Driftsafkastet fastsættes med udgangspunkt i konkrete driftsbudgetter imens afkastkravet fastsættes med udgangspunkt i de store erhvervsmæglerkæders rapporteringer baseret på handler i området i 2020.

## 17. 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 prisætningen af de enkelte produkter, sker på grundlag af omfattende analyser. Her indgår dels statistisk materiale udarbejdet på egen portefølje og dels omfattende markedsdata. Det 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 2%, mens den tilsvarende procentandel for en forsikringsbegivenhed er 7,5%. I 2021 påtager selskabet sig 1,5 - 3,0 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.

## 18. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.





**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)