

Carlsberg Captive Insurance Company A/S

J.C. Jacobsens Gade 1 1799 København V

CVR-nr.: 27 39 96 06

Årsrapport 2025

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. april 2026

Som dirigent



Monica Gregers Smith

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. December 2025	12
Balance pr. 31. December 2025	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

Selskabsoplysninger

Selskab

Carlsberg Captive Insurance Company A/S
J.C. Jacobsens Gade 1
1799 København V

CVR-nr.: 27 39 96 06
Hjemstedskommune: Københavns Kommune

Telefon: 33 27 14 14
Telefax: 33 27 47 96

Bestyrelse

Mads Jæger
(formand)
Ulrik Andersen
Carsten Melgaard

Direktion

Charlotte Enggaard

Revision

PwC
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR 33 77 12 31

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Carlsberg Captive Insurance Company A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

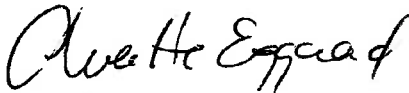
Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2025.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2026

Direktion



Charlotte Enggaard

Bestyrelse



Mads Jæger
(formand)



Ulrik Andersen



Carsten Melgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Carlsberg Captive Insurance Company A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

Hvad har vi revideret

Carlsberg Captive Insurance Company A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Carlsberg Captive Insurance Company A/S den 7. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. Centralt forhold ved revisionen

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Måling af erstatningshensættelser

Selskabets erstatningshensættelser udgør i alt 24,2 mio. kr., svarende til 21,7% af den samlede balance.

Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, der har fundet sted til og med balancedagen, fratrukket de beløb, der allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med en høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

Der henvises til årsregnskabets omtale af "Erstatningshensættelser" i anvendt regnskabspraksis i note 20 samt "afløbsresultat" i note 5.

Vi udførte risikovurderingshandlinger for at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende skadesbehandling og opgørelsen af erstatningshensættelser. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og væsentlige forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab for at sikre, at de er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.

Vi vurderede, om oplysningerne om hensættelserne var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 forsikringsvirksomhed.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark,

altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

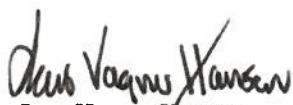
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, den 4. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Vagner Hansen
statsautoriseret revisor



Karsten Sylvest Olsen
statsautoriseret revisor

mne33245

mne49046

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Carlsberg Captive Insurance Company A/S har koncession til at tegne direkte forsikringsvirksomhed og reassurance inden for forsikringsklasserne 8 (Brand og naturkræfter), 9 (Andre skader på ejendom) og 16 (Diverse økonomiske tab).

Selskabet er etableret som captive selskab for moderselskabet Carlsberg A/S samt tilknyttede koncernselskaber.

Bestyrelsesposter for bestyrelsesmedlemmer, direktion og ledende medarbejdere

Følgende bestyrelsesmedlemmer har ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

Ulrik Andersen

11 selskaber i Carlsberg Koncernen

Mads Jæger

1 selskab i Carlsberg Koncernen

Carsten Melgaard

Ingen

Risici

Carlsberg Captive Insurance Company A/S anvender et frontingselskab til udstedelse af policer og skadesbehandling.

Carlsberg Captive Insurance Company A/S begrænser sine risici ved begrænsning af både enkelt skader og af den samlede skadesudgift ved flere skader.

Carlsberg Captive Insurance Company A/S' risiko er begrænset til skader indenfor risikoklasser, hvortil selskabet har koncession. Selskabet afholder skaderne for egen regning med en maksimal forsikringssum, der afpasses efter selskabets kapitalforhold. Selskabet anvender ikke genforsikring.

Selskabet styrer sine investeringer ved placering i statsobligationer og danske realkreditobligationer med en gennemsnitlig kort varighed for at mindske rentefølsomhed og modsvare den korte løbetid på selskabets forpligtelser. Følsomheden ved renteændringer fremgår af note 1 "Risici".

Selskabets investeringer består af obligationer udstedt af den danske stat, danske realkreditobligationer, investering via investeringsforeninger samt lån til moderselskabet. Lånet til moderselskabet har en aftaleperiode på en måned og er på markedsbaserede vilkår.

Årets resultat

Resultatet af den forsikringstekniske drift blev et underskud på DKK 9.252.942 (2024: underskud på DKK 7.330.157). Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente udgør DKK 2.048.123 (2024: DKK 3.826.112), og resultat efter skat blev DKK - 5.331.566 (2024: DKK - 2.592.989). Årets resultat er således dårligere end 2024. Årets resultat efter skat foreslås disponeret fra overført resultat.

Skadesudvikling

Carlsberg Captive Insurance Company A/S fik i 2025 notifikation om 3 større og få mindre skader, hvilket er det samme som i 2024.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets likviditet har været tilfredsstillende i hele året.

Selskabets minimumskapitalkrav udgjorde pr. 31. december 2025 DKK 29.250.000 (2024: DKK 29.250.000), hvilket modsvares af et kapitalgrundlag på DKK 86.228.205 (2024: DKK 91.559.771). Kapitaldækningen udgør således 294,8% (2024: 313,7%). Nedenfor er gengivet kapitaldækningen for perioden 2021-2025:

2025: 294,8% - 2024: 313,7% - 2023: 348,7% - 2022: 313,4% - 2021: 279,5%

Selskabets solvenskapitalkrav (SCR) udgør pr. 31. december 2025 DKK 23.767.223 (2024: DKK 21.205.929). SCR opgøres i henhold til standardmodellen i Solvens II EU-forordningen. Kapitalgrundlaget dækker således SCR med en overdækning på DKK 62.460.982 (2024: DKK 70.353.842).

Følsomhedsanalyser

Selskabet udarbejder i henhold til § 153-155 i lov om forsikringsvirksomhed følsomhedsanalyse pr. balancedagen, og nedenfor er gengivet følsomhedsoplysninger over selskabets kapitalforhold 31. december 2025:

Finanstilsynets følsomhedstest (SCR) 31.12.2025

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (pct.)
1. Renterisiko	200	85.905.548	361,4	200	85.905.548	361,4
2. Aktierisiko	100	86.228.205	362,8	100	86.228.205	362,8
3. Ejendomsrisici	100	86.228.205	362,8	100	86.228.205	362,8
4. Kredtspændrisici						
Danske stats- obligationer mv. jf. § 5, nr. 4) a)	100	67.305.375	283,4	100	67.305.375	283,4
Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
5. Valutaspændrisici						
Eksponering 1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Eksponering 2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Eksponering 3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6. Modpartsrisici		61.677.793	270,60		N/A	N/A
7. Levetidsrisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
8. Livsforsikrings- optionsrisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9. Katastrofe	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Finanstilsynets følsomhedstest (MCR) 31.12.2025

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Minimumsdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Minimumsdækning (pct.)
1. Renterisiko	200	85.798.516	293,3	200	85.798.516	293,3
2. Aktierisiko	100	86.228.205	294,8	100	86.228.205	294,8
3. Ejendomsrisici	100	86.228.205	294,8	100	86.228.205	294,8
4. Kredtspændrisici						
Danske stats- obligationer mv. jf. § 5, nr. 4) a)	100	63.742.747	217,9	100	63.742.747	217,9
Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
5. Valutaspændrisici						
Eksponering 1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Eksponering 2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Eksponering 3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6. Modpartsrisici		N/A	N/A		N/A	N/A
7. Levetidsrisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
8. Livsforsikrings- optionsrisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9. Katastrofe	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold for selskabet for 2025.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2026 så soliditeten i selskabet styrkes.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. December 2025

		2025	2024
	Note	kr.	kr.
Bruttopræmier		8.360.543	7.480.287
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	8.360.543	7.480.287
Forsikringsteknisk rente	4	64.773	62.442
Udbetalte erstatninger		-5.174.825	-418.141
Ændring i erstatningshensættelser	5	-10.495.288	-12.608.696
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-15.670.113	-13.026.837
Ændring i risikomargin		-382.000	-317.000
Erhvervelsesomkostninger		-1.101.748	-997.922
Administrationsomkostninger	6	-524.397	-531.127
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-1.626.145	-1.529.049
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	7	-9.252.942	-7.330.157
Renteindtægter og udbytter m.v.	8	1.943.742	3.036.363
Kursreguleringer	9	181.124	867.156
Renteudgifter mv.	10	-11.970	-14.965
Investeringsafkast, i alt		2.112.896	3.888.554
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-64.773	-62.442
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURS- REGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER		2.048.123	3.826.112
RESULTAT FØR SKAT		-7.204.819	-3.504.045
Skat	11	1.873.253	911.056
Årets resultat		-5.331.566	-2.592.989
TOTALINDKOMST			
Årets resultat		-5.331.566	-2.592.989
ÅRETS TOTALINDKOMST		-5.331.566	-2.592.989
Forslag til overskudsdisponering:			
Overført resultat		-5.331.566	-2.592.989
I alt		-5.331.566	-2.592.989

Balance pr. 31. December 2025

AKTIVER	2025	2024
	kr.	kr.
Udlån til tilknyttede virksomheder	58.000.000	68.000.000
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, I alt	58.000.000	68.000.000
Obligationer	22.277.164	32.190.875
Andre finansielle investeringsaktiver, I alt	22.277.164	32.190.875
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	80.277.164	100.190.875
Andre tilgodehavender	987.877	740.271
TILGODEHAVENDER, I ALT	987.877	740.271
Udskudte skatteaktiver	1.873.253	911.052
Likvide beholdninger	27.967.641	3.294.498
ANDRE AKTIVER, I ALT	29.840.894	4.205.550
Tilgodehavende koncerninterne renter	264.770	484.802
Tilgodehavende renter	206.734	407.157
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	471.504	891.959
AKTIVER, I ALT	111.577.439	106.028.655

Balance pr. 31. December 2025

PASSIVER	Note	2025	2024
		kr.	kr.
Aktiekapital	13	25.000.000	25.000.000
Overført overskud		61.228.205	66.559.771
EGENKAPITAL, I ALT	14	86.228.205	91.559.771
Erstatningshensættelser		24.210.644	13.715.356
Risikomargin på skadesforsikringskontrakter		1.059.000	677.000
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		25.269.644	14.392.356
Anden gæld		79.590	76.528
GÆLD, I ALT		79.590	76.528
Passiver		111.577.439	106.028.655

Risici	1
Hoved- og nøgletaloversigt	2
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	15
Engagementer og sikkerhedsstillelser	16
Nærtstående parter	17
Aktionærforhold	18
Koncernforhold	19
Anvendt regnskabspraksis	20

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	25.000.000	66.559.771	91.559.771
Årets resultat	0	-5.331.566	-5.331.566
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-5.331.566	-5.331.566
Egenkapital 31. December 2025	25.000.000	61.228.205	86.228.205

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	25.000.000	69.152.760	94.152.760
Årets resultat	0	-2.592.989	-2.592.989
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-2.592.989	-2.592.989
Egenkapital 31. December 2024	25.000.000	66.559.771	91.559.771

Noter

1. Risici

Risikooplysninger

I en finansiell virksomhed, som et forsikringselskab, består risikostyringen i, at ledelsen skal afdække og tage stilling til flere typer risici, som berører forskellige dele af selskabets aktiviteter, såvel operationelt som finansielt.

Selskabet har udarbejdet politikker og retningslinjer på alle væsentlige områder til styring af risiciene i selskabet. På det operationelle plan er det primært forsikringsrisikoen der skal vurderes, mens det på det finansielle plan er markedsrisikoen.

Selskabet påtager sig kun forsikringsrisici inden for Carlsberg koncernen. En del af risikoen knytter sig naturligt til erstatningshensættelserne. Selskabet har outsourcet skadebehandlingen til det valgte frontingselskab. Erstatningshensættelserne opgøres efter de konkrete skadeoplysninger. Herudover afsætter selskabet en såkaldt IBNR/IBNER-hensættelse, der vedrører indtrufne, men ikke anmeldte sager, samt usikkerheden på anmeldte skader.

På investeringsområdet har bestyrelsen udarbejdet en overordnet investeringspolitik. Når selskabet skal vurdere den risiko, der er forbundet med de samlede investeringer, benyttes det såkaldte "trafiklys", som afspejler selskabets evne til at modstå en middel negativ markedsudvikling (det renterisiko scenarie selskabets markedsrisici relaterer sig primært til er rente- og modpartsrisici).

Carlsberg Captive Insurance Company A/S' risici knytter sig især til forsikringsrisici og finansielle risici.

Forsikringsrisici er styret ved skriftlige politikker/retningslinjer for:

- Accept af risici, herunder at der udelukkende tegnes forsikringer, der dækker Carlsberg koncernens risici

Der er løbende kontrol af, at politikkerne følges – både internt og ved eksterne rådgivere.

Finansielle risici er styret ved skriftlige politikker/retningslinjer for:

- Placering af investeringsmidler, herunder at der investeres i børsnoterede, stående obligationer med begrænset løbetid, samt indskud i danske banker.

2. Hoved- og nøgletaloversigt

Oversigten indeholder fem års hoved- og nøgletal.

TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	8.361	7.480	10.036	12.437	10.226
Erstatningsudgifter	-15.670	-13.027	-75	-51	-99
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.626	-1.529	-1.388	-1.348	-1.379
Forsikringsteknisk resultat	-9.253	-7.330	8.704	11.701	8.683
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	2.048	3.826	4.051	28	-280
Årets resultat	-5.332	-2.593	9.540	9.151	6.539
Afløbsresultat	1703	-102	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser	25.270	14.392	1.467	1.519	7.912
Egenkapital	86.228	91.560	94.153	84.613	75.462
Aktiver	111.577	106.029	98.907	88.782	85.314
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	187,4%	174,1%	0,7%	0,4%	1,0%
Bruttoomkostningsprocent	19,5%	20,4%	13,8%	10,8%	13,5%
Combined ratio	206,9%	194,6%	14,6%	11,2%	14,5%
Operating ratio	205,3%	193,0%	14,4%	11,1%	14,5%
Relativt afløbsresultat	11,8%	-6,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Egenkapitalforrentning i procent	-6,0%	-2,8%	10,7%	11,4%	9,1%

Bruttoerstatningsprocent

(Erstatningsudgifter f.e.r. / Præmieindtægter f.e.r. - bonus og præmierabatter)*100

Bruttoomkostningsprocent

(Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r i alt / Præmieindtægt f.e.r i alt) * 100

Combined ratio

(Erstatningsprocent + Omkostningsprocent + Nettogenforsikringsprocent)

Operating ratio

(Combined ratio hvor præmieindtægter tillægges det allokerede investeringsafkast)

Relativt afløbsresultat

(Afløbsresultat i forhold til primohensættelserne på afløbet)

Egenkapitalforrentning i procent

(Årets resultat / Den gennemsnitlige Egenkapital) *100

	2025	2024
	kr.	kr.
3. Bruttonæmmer		
Bruttonæmmer Indirekte	8.360.543	7.480.287
Bruttonæmieindtægter	8.360.543	7.480.287
4. Forsikringsteknisk rente		
Gennemsnitlige præmiehensættelser	3.135.203	2.805.107
Gennemsnitlige præmiehensættelser	3.135.203	2.805.107
Forsikringsteknisk rente er beregnet som 2,066% (2024: 2,226%) af den gennemsnitlige saldo på præmiehensættelser.	64.773	62.442
	64.773	62.442
5. Erstatninger		
Ændring erstatningshensættelser indirekte	-10.495.288	-12.608.696
	-10.495.288	-12.608.696
Afløbsresultat	1.702.745	-101.502

6. Administration og nøglemedarbejdere mv.

Selskabet har i 2025 ikke udbetalt vederlag til de 3 medarbejdere i nøglefunktionerne. Risikostyringen i selskabet varetages af bestyrelsen og direktionen. Der er herudover ikke risikotagere i Carlsberg Captive Insurance Company A/S.

Selskabet har i 2025 ikke udbetalt vederlag til direktion eller bestyrelse. De pågældende er aflønnet i Carlsberg Breweries A/S og deltager i ledelsen i Carlsberg Captive Insurance Company A/S, som et led i deres rolle i moderselskabet. Bestyrelsesmedlemmerne har ikke modtaget vederlag for hverken direktions- eller bestyrelsesarbejde for andre af Carlsberg koncernens selskaber.

I overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed § 144 har selskabet udarbejdet en særskilt vederlagsrapport. Vederlagsrapporten er offentliggjort på selskabets hjemmeside (<https://www.carlsberggroup.com/reports-downloads/>).

I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer.

	2025	2024
	kr.	kr.
PwC		
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision	79.590	78.241
	79.590	78.241

	2025	2024
	kr.	kr.
7. Forsikringsteknisk resultat		
Teknisk resultat af skadeforsikring kan opdeles således på brancher:		
Brand- og løsøreforsikring (erhverv):		
Bruttopræmier	8.360.543	7.480.287
Bruttopræmieindtægter	8.360.543	7.480.287
Bruttoerstatningsudgifter	-5.174.825	-418.141
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-10.495.288	-12.608.696
Bruttodriftsomkostninger	-1.626.145	-1.529.049
Ændring i risikomargin	-382.000	-317.000
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	64.773	62.442
Forsikringsteknisk resultat	<u>-9.252.942</u>	<u>-7.330.157</u>
Antal skadeerstatninger	5	5
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1.034.965	83.628
Erstatningsfrekvens		
Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal erstatninger i forhold til gennemsnitligt antal forsikringskontrakter i året. Da selskabet kun har en forsikringskontrakt er tallet ikke retvisende og er derfor udeladt.		
8. Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter og udbytter mv.	512.684	562.615
Koncerninterne renter	1.431.058	2.473.748
	<u>1.943.742</u>	<u>3.036.363</u>
9. Kursreguleringer		
Urealiserede gevinst/tab	-180.451	-860.224
Realiserede gevinst/tab	-673	-6.932
	<u>-181.124</u>	<u>-867.156</u>
10. Renteudgifter		
Renteudgifter mv.	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringer	11.970	14.965
	<u>11.970</u>	<u>14.965</u>
11. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.873.253	911.052
Regulering til tidligere års skat	0	4
	<u>1.873.253</u>	<u>911.056</u>

Gennemsnitlig skatteprocent 26 % (2024: 26 %).

	2025	2024
	kr.	kr.
12. Obligationer		
Dagsværdi	22.277.164	32.190.875
	22.277.164	32.190.875

13. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 25.000 aktier a DKK 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktiekapital	25.000.000	25.000.000
	25.000.000	25.000.000

14. Egenkapital

Kapitalgrundlag til solvenskapitalkrav

86.228.205	91.559.771
------------	------------

Kapitalgrundlaget fremkommer således:

Egenkapital:	86.228.205	91.559.771
	86.228.205	91.559.771

15. Aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Finansielle aktiver og forpligtelser måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Dagsværdi er den pris, der vil blive modtaget ved salg af et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Ved opgørelse af dagsværdi anvendes værdiansættelseskategorier bestående af tre niveauer:

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser

Niveau 2: Værdiansættelsesmodel primært baseret på observerbare markedsdata

Niveau 3: Værdiansættelsesmodel, der i væsentligt omfang baseres på ikke-observerbare markedsdata.

Dagsværdien for Noterede værdipapirer fastsættes som den officielt noterede lukkekurs på balancedagen (niveau 1).

Dagsværdien for likvide beholdninger fastsættes til saldoen på balancedagen (niveau 2).

Dagsværdien for udlån til tilknyttede virksomheder fastsættes til amortiseret kostpris (niveau 3).

31.12.2025 (DKK)	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
Aktiver				
Obligationer	22.277.164	22.277.164	0	0
Likvide beholdninger	27.967.641	27.967.641	0	0
	<u>50.244.805</u>	<u>50.244.805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

31.12.2024 (DKK)	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
Aktiver				
Obligationer	32.190.875	32.190.875	0	0
Likvide beholdninger	3.294.498	3.294.498	0	0
	<u>35.485.373</u>	<u>35.485.373</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Udlån til tilknyttede virksomheder
Ultimo 2024	68.000.000
Årets tilgang	0
Årets afgang	-10.000.000
Årets værdiregulering over resultatopgørelsen	0
Ultimo 2025	<u>58.000.000</u>

16. Engagementer og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen engagementer eller sikkerhedsstillelser, jvf. § 173 i lov om forsikringsvirksomhed udover de i årsrapporten oplyste.

17. Nærtstående parter

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Carlsberg Breweries A/S sit administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter mv, for de sambeskattede selskaber.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Carlsberg Captive Insurance Company A/S:

- Carlsberg Breweries A/S, J.C. Jacobsens Gade 1, 1799 København V.

Transaktioner med nærstående parter:

Lån fra Carlsberg Captive Insurance Company A/S til Carlsberg Breweries A/S:

Lånebeløb: DKK 58.000.000

Renteindtægter: DKK 1.431.058

Basis for lånet er markedsbaserede vilkår.

18. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller mere end 5 % af aktiekapitalens pålydende værdi:

- Carlsberg Breweries A/S, J.C. Jacobsens Gade 1, 1799 København V.

19. Koncernforhold

Carlsberg Captive Insurance Company A/S er et datterselskab af Carlsberg Breweries A/S og indgår i koncernregnskabet for Carlsberg koncernen.

Koncernregnskab for Carlsberg Koncernen kan rekvireres hos Carlsberg Breweries A/S, J.C. Jacobsens Gade 1, 1799 København V eller på:

https://www.carlsberggroup.com/media/1taf0wsy/carlsberg-group_2025-annual-report.pdf

20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen)

Regnskabspraksis er uændret i forhold til den seneste årsrapport.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Indregningen sker pr. afregningsdatoen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af erstatningshensættelser er især påvirket af usikkerhed omkring udbetalingsperiode ved sag-for-sag vurderingen og opgørelsen af IBNR/IBNER-hensættelsen, og de skøn der ligger til grund herfor.

Disse skøn foretages af ledelsen under hensyntagen til selskabets regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Som følge af skønnenes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn. Det er ledelsens opfattelse, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

Årsregnskabet omfatter perioden 1. januar – 31. december 2025 og præsenteres i danske kroner.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som årets forfaldne præmier.

Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger fremkommer som årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Erhvervelsesomkostninger

Erhvervelsesomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Investeringsvirksomhed

Indtægter og udgifter vedrørende investeringsvirksomhed omfatter renteindtægter og –udgifter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og – tab m.v.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet afkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser.

Som rente anvendes en gennemsnitsrente for 2025 på 2,066% (2024: 2,226%).

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer heri.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt a'conto skat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen**Obligationer**

Obligationer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Obligationer indregnes eller ophører med at blive indregnet på afregningsdagen.

Udlån og tilgodehavender

Udlån og tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital**Aktiekapital**

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser er de forpligtelser og beløb til dækning af omkostninger vedrørende de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for de skadesforsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som endnu ikke er udbetalt samt direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne sammensætter sig af forventede erstatningsbeløb og omkostninger til anmeldte og registrerede skader tillagt et skøn over indtrufne skader inden balancedagen, men som ikke er tilstrækkeligt opgjort på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse (IBNER hensættelse). Erstatningshensættelserne diskonteres i det omfang, det vurderes væsentligt.

Risikomargen

Risikomargen beregnes som det beløb et andet forsikringsselskab kan forvente at kræve for at overtage risikoen for afvikling af erstatningshensættelserne. Beløbet er opgjort efter Cost of Capital metoden.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.