

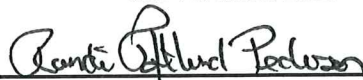
# Salling Group Captivforsikringselskab A/S

Rosbjergvej 33  
DK-8220 Brabrand

CVR-nr. 21 50 38 86

## Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. marts 2026



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Ledelsesberetning</b>	1
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	10
Anden totalindkomst	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabet tegner indirekte forsikringer for risici hos Salling Group samt F. Salling Invest A/S og F. Salling Holding A/S.

Selskabet har koncession til at tegne forsikring og modtagen genforsikring inden for forsikringsklasserne 1 (Ulykke – begrænset til Danmark), 7 (Godstransport), 8 (Brand og naturkræfter), 9 (Andre skader på ejendom), 13 (Almindelig ansvarsforsikring), 15 (Kautio: Direkte og indirekte kautio) og 16 (Diverse økonomiske tab).

Selskabet har tegnet modtagen genforsikring dækkende risici hos Salling Group samt F. Salling Invest A/S og F. Salling Holding A/S. Selskabets forsikringsrisiko er i 2025 begrænset til 30 mio. kr. for property, og forsikringsrisikoen for ansvar er begrænset til i alt 6,6 mio. kr., svarende til en samlet risiko for de to forsikringslinjer på 36,6 mio. kr. for skader anmeldt i året. Herudover tegnes forsikringslinjen arbejdsskade, hvor forsikringsrisikoen er reduceret til 90% af 3,5 mio. kr. pr. skadeevent.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af Salling Group Captiveforsikringssselskab A/S' regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år. Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Forventningerne for 2025 var et resultat i niveauet 5-9 mio. kr. Selskabet har i 2025 realiseret et resultat efter skat på 2,2 mio. kr. (2024: 11,6 mio. kr.), hvilket er lavere end forventet. Afvigelsen kan primært henføres til propertylinjen og arbejdsskadelinjen. Resultatet er negativt påvirket af at der i 2025 har været tre større propertyskader med en samlet hensættelse på 28,8 mio. kr. Arbejdsskade påvirker ligeledes resultatet negativt på grund af ændrede tilkendelser i allerede anmeldte sager, øget pensionsalder og ændring i hensættelsesparametre. Forsikringslinjen ansvar påvirker resultatet positivt grundet lavere erstatningsudgifter. Samlet set har disse forhold medført et resultat, der ligger under det oprindeligt forventede.

Selskabet realiserer et forsikringsteknisk resultat på -12,6 mio. kr. før skat (2024: -2,8 mio. kr.), og et investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser på 5,1 mio. kr. før skat (2024: 8,2 mio. kr.).

Selskabet har i perioden haft en tilfredsstillende likviditet. Det er selskabets politik at forvalte selskabets investeringsaktiver med en lav risikoprofil. Selskabets investeringsaktiver har i 2025 været placeret i obligationer med kort restløbetid.

Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 62,8 mio. kr. (2024: 52,8 mio. kr.). Solvenskapitalkravet er opgjort i overensstemmelse med standardsolvensmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Kapitalgrundlaget er opgjort til 158,4 mio. kr. (2024: 159,6 mio. kr.) efter Solvens II-reglerne. Der er således en overdækning på 95,6 mio. kr. (2024: 106,8 mio. kr.). Selskabets fulde kapitalgrundlag udgøres af Tier 1 kapital. I forlængelse heraf kan det oplyses, at minimumskapitalkravet (MCR) efter Solvens II er 21,7 mio. kr. (2024: 15,9 mio. kr.). Solvensdækningen udgør 2,52 (2024: 3,02, 2023: 3,13, 2022: 2,61, 2021: 2,92, 2020: 2,78).

## Ledelsesberetning

Følsomhedsoplysninger er tilgængelige på hjemmesiden: <https://www.sallinggroup.com/en/salling-group-insurance>.

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket årsregnskabet for 2025.

### Revisionsudvalg og risikostyring

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S' finansielle og forsikringsmæssige risici, samt politikker og mål for styringen af disse er beskrevet i note 15 i årsregnskabet.

Revisionsudvalget er et underudvalg til bestyrelsen, og består af følgende 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen:

Gert Olander (Formand for revisionsudvalget)

Jakob Røddik Thøgersen

Randi Toftlund Pedersen

Alan Jensen

Revisionsudvalgets funktioner udøves således af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalgets ansvar er at assistere bestyrelsen med overvågning af regnskabsaflæggelsen, revision og risikostyring. Udvalget er ikke et besluttende organ, men et forberedende og overvågende organ. Udvalgets arbejde følger retningslinjerne i bekendtgørelse om revisionsudvalg.

### Forventninger til fremtiden

For 2026 forventer Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S et samlet resultat efter skat i niveauet 5 – 9 mio. kr. Resultatet er, som tidligere år, afhængigt af udviklingen i større enkeltstående skader, særligt inden for propertylinjen og arbejdsskadelinjen, hvor udsving kan have væsentlig indvirkning på årets resultat. Derudover vil udviklingen på de finansielle markeder påvirke årets resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter balancedagen ikke indtrådt forhold, som ændrer på vurderingen af årsrapporten.

### Udlodning

Der er i årsrapporten for 2025 foreslået udlodning af 2,0 mio. kr. til Salling Group A/S.

## Ledelsesberetning

### Direktionens og bestyrelsens ledeshverv

#### Direktion

Direktør Lars Damborg Jensen

#### Bestyrelse

Randi Toftlund Pedersen, Formand

*Salling Group Ejendomme A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*Salling Group Ejendomme II ApS (Bestyrelsesmedlem)*

*Gabriel Holding A/S og 3 datterselskaber (Næstformand og formand for revisionsudvalget)*

*Roblon Aktieselskab (Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget)*

*Ejendomsselskabet Olav de Linde A/S (Bestyrelsesmedlem)*

Jakob Røddik Thøgersen, Næstformand

*Købmand Ferdinand Sallings Mindefond (Bestyrelsesmedlem)*

*Salling Group Ejendomme A/S (Direktør og bestyrelsesmedlem)*

*Salling Group Ejendomme II A/S (Direktør og bestyrelsesmedlem)*

*Stibo-Fonden (Bestyrelsesmedlem)*

*Stibo Holding A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*Stibo Ejendomme A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*Stibo Investment ApS (Bestyrelsesmedlem)*

*Dansk Retursystem A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*Jr. Holding ApS (Direktør)*

*Jr. Prop. ApS (Direktør)*

Alan Jensen, Bestyrelsesmedlem

*Sdr. Ringvej 10-12, Hobro ApS (Direktør)*

*K/S Sdr. Ringvej, Hobro (Direktør)*

*Trade A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*GS1 Denmark (Bestyrelsesmedlem)*

*Foreningen Trade Connectors FMBA (Bestyrelsesmedlem)*

*Jytte og Alan Jensen ApS (Direktør)*

*Fam. Juul Jensen ApS (Direktør)*

*Ampere Commodities ApS (Bestyrelsesmedlem)*

Gert Olander, Bestyrelsesmedlem

*MCA ApS (Direktør)*

*V.O. Invest ApS (Direktør)*

*Ejendomsselskabet Århus Nord A/S (Formand)*

*Ejendomsselskabet Århus Syd A/S (Formand)*

*Ørsted Insurance A/S (Bestyrelsesmedlem)*

*Konsulent Gert Olander (Fuldt ansvarlig deltager)*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S' aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, den 4. marts 2026

### Direktion

Lars Damborg Jensen

### Bestyrelse

Randi Toftlund Pedersen

Jakob Røddik Thøgersen

Gert Olander

Alan Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S

#### Konklusion

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

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

#### *Det reviderede regnskab*

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

#### 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 regnskabet".

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

#### *Uafhængighed*

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

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S den 31. marts 2025 for 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 regnskabsåret 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Centrale forhold ved revisionen

### Hvordan vores revision adresserede forholdet

#### Erstatningshensættelser på arbejdsskade

(ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger)

Målingen af erstatningshensættelser på arbejdsskade (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger) er i høj grad baseret på skøn, da der kræves fastlæggelse af væsentlige forudsætninger med høj skønsmæssig usikkerhed, herunder skadeprocenter, skøn over hyppigheden samt skaders omfang. Forudsætningerne omfatter bl.a.:

- forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling,
- forventninger til fremtidige cash flows på indgåede forsikringskontrakter,
- bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter.

Bestemmelse og brug af metode samt udførelse af beregningerne er kompleks.

Måling af erstatningshensættelser på arbejdsskade (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger) afhænger af fuldstændige og nøjagtige data, for så vidt angår omfang, antal og mønster af nuværende og tidligere erstatningskrav, eftersom de ofte benyttes til at danne grundlag for forventninger til fremtidige erstatningskrav. Såfremt data, der anvendes til beregning af erstatningshensættelserne, herunder som basis for fastlæggelse

se af de væsentlige forudsætninger, ikke er fuldstændige og nøjagtige, kan

det have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af erstatningshensættelserne.

Som følge heraf har vi anset erstatningshensættelserne (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger) for at være et centralt forhold ved revisionen.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelserne i note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser på arbejdsskade (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger).

Med assistance fra vores aktuarer har vores revisionshandlinger bl.a. omfattet:

**Vurdering af kontrolmiljø:** Vurdering af governance omkring hensættelsesprocessen, herunder ledelsens involvering. Vores vurdering har omfattet en evaluering af kvalifikationerne og erfaringen hos dem, som er ansvarlige for at gennemgå hensættelser, ligesom vi gennemgik resultatet af gennemgangen ved at vurdere omfanget og dybden af de etablerede processer.

**Test af kontroller:** Vi har foretaget vurdering og test af nøglekontroller designet og implementeret til sikring af de i hensættelsesprocessen anvendte datas fuldstændighed og nøjagtighed inkl. nuværende og tidligere års hensættelsesdata.

Vi har endvidere testet kontroller relateret til målingen af erstatningshensættelserne (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger), og vi vurderede, hvorvidt disse kontroller blev udført i overensstemmelse med virksomhedens politikker og baseret på underliggende relevante skadesdata.

**Efterprøvning og uafhængig genberegning:** Vi udførte en kombination af efterprøvning og uafhængig genberegning af erstatningshensættelserne på arbejdsskade (ekskl. hensættelse til skadesbehandlingsomkostninger).

Efterprøvning af hensættelserne omfattede genberegning i vores interne hensættelsesværktøj ved anvendelse af de samme parametre og forudsætninger, som virksomheden har anvendt.

Uafhængig genberegning omfattede beregning af niveaue for hensættelser ved anvendelse af KPMG's egne parametre og forudsætninger.

**Brancheerfaring og benchmarking:** Vi vurderede de af virksomheden anvendte forudsætninger, hensættelsesmetoder samt skøn over erstatninger ud fra de forventninger, som kunne baseres på virksomhedens historiske erfaringsgrundlag og under hensyntagen til aktuelle trends, benchmarking og vores branchespecifikke erfaringer.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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 internationale standarder om revision 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, 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, 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.

København, den 4. marts 2026

### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. revisor  
mne26779

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025

Beløb i DKK

	1/1 - 31/12 2025	1/1 - 31/12 2024
<b>4</b> Bruttopræmier	50.708.503	48.273.323
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>50.708.503</b>	<b>48.273.323</b>
<b>5 Forsikringsteknisk rente</b>	<b>464.487</b>	<b>675.283</b>
Udbetalte erstatninger	(31.630.506)	(28.135.739)
Modtaget genforsikringsdækning	630.928	701.774
Ændring i erstatningshensættelser	(26.982.997)	(4.615.437)
Ændring i risikomargen	(2.185.527)	(264.222)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	(972.599)	879.490
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>(61.140.701)</b>	<b>(31.434.134)</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>3.739.407</b>	<b>(13.911.825)</b>
Erhvervelsesomkostninger	(683.662)	-
<b>6 Administrationsomkostninger</b>	<b>(5.650.741)</b>	<b>(6.414.904)</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger, f.e.r. i alt</b>	<b>(6.334.403)</b>	<b>(6.414.904)</b>
<b>7 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>(12.562.707)</b>	<b>(2.812.257)</b>
Renteindtægter og udbytter mv.	8.244.840	9.562.980
Renteudgifter	(365.632)	(420.979)
<b>8 Kursreguleringer</b>	<b>815.406</b>	<b>4.250.685</b>
Administrationsudgifter ifm. investeringsvirksomhed	(318.243)	(306.679)
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>8.376.370</b>	<b>13.086.007</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>(3.238.881)</b>	<b>(4.907.857)</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>5.137.489</b>	<b>8.178.150</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>(7.425.217)</b>	<b>5.365.893</b>
<b>9 Skat</b>	<b>9.603.108</b>	<b>6.262.728</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2.177.891</b>	<b>11.628.621</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
Anden total indkomst	-	-
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>2.177.891</b>	<b>11.628.621</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udlodning af udbytte	2.000.000	10.000.000
Overført resultat	177.891	1.628.621
	<b>2.177.891</b>	<b>11.628.621</b>

**Balance 31. december 2025**

Beløb i DKK

<b>Aktiver</b>	Pr. 31/12 2025	Pr. 31/12 2024
10 Investeringsforeningsandele	314.753.000	316.013.335
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>314.753.000</b>	<b>316.013.335</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12.136.228	12.794.917
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>12.136.228</b>	<b>12.794.917</b>
<b>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</b>	<b>1.026.089</b>	<b>999.951</b>
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>6.590.062</b>	<b>-</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>920.613</b>	<b>74.772</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>20.672.991</b>	<b>13.869.640</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver</b>	<b>8.227.784</b>	<b>4.285.588</b>
11 Udskudte skatteaktiver	33.843.007	32.467.683
Likvide beholdninger	-	8.209
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>42.070.791</b>	<b>36.761.480</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>377.496.782</b>	<b>366.644.454</b>

**Balance 31. december 2025**

Beløb i DKK

<b>Passiver</b>	<b>Pr. 31/12 2025</b>	<b>Pr. 31/12 2024</b>
Aktiekapital	50.000.000	50.000.000
Overført resultat	142.267.404	142.089.514
Foreslået udbytte	2.000.000	10.000.000
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>194.267.404</b>	<b>202.089.514</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>167.832.730</b>	<b>137.761.429</b>
<b>Risikomargen på skadesforsikringskontrakter</b>	<b>11.686.528</b>	<b>9.501.000</b>
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>179.519.258</b>	<b>147.262.429</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	12.850.008
Anden gæld	3.710.120	4.442.503
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>3.710.120</b>	<b>17.292.511</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>377.496.782</b>	<b>366.644.454</b>

**Øvrige noter**

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletalsoversigt
- 3 Kapitalgrundlag
- 12 Eksponeringer og sikkerhedsstillelser
- 13 Kautions- og eventualforpligtelser
- 14 Transaktioner med nærtstående parter, ejerforhold m.v.
- 15 Finansielle og forsikringsmæssige risici

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK

### Bevægelser på egenkapitalen 2025

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>50.000.000</b>	<b>142.089.514</b>	<b>10.000.000</b>	<b>202.089.514</b>
Årets resultat	-	2.177.891	-	2.177.891
Anden total indkomst	-	-	-	-
Udbytte til udlodning	-	(2.000.000)	2.000.000	-
Udbetalt udbytte	-	-	(10.000.000)	(10.000.000)
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000.000</b>	<b>142.267.405</b>	<b>2.000.000</b>	<b>194.267.405</b>

Aktiekapitalen sammensætter sig således:

500.000 stk. á 100 DKK	50.000.000
	<u>50.000.000</u>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

### Bevægelser på egenkapitalen 2024

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>50.000.000</b>	<b>140.460.894</b>	<b>15.000.000</b>	<b>205.460.894</b>
Årets resultat	-	11.628.621	-	11.628.621
Anden total indkomst	-	-	-	-
Udbytte til udlodning	-	(10.000.000)	10.000.000	-
Udbetalt udbytte	-	-	(15.000.000)	(15.000.000)
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>50.000.000</b>	<b>142.089.514</b>	<b>10.000.000</b>	<b>202.089.514</b>

Aktiekapitalen sammensætter sig således:

500.000 stk. á 100 DKK	50.000.000
	<u>50.000.000</u>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

## Noter til årsrapporten

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed i tværgående pensionskasser, livsforsikringsselskaber og skadeforsikringsselskaber m.v. og herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost på de følgende sider.

Ved indregning og måling tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Fremmed valuta omregnes ved første indregning til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S' regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år. Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

#### Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter regnskabsperiodens præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang.

#### Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.)

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er den bruttopræmie, med fradrag for afgivne præmier til genforsikringen, der vedrører den forløbne del af risikoperioden for selskabets forsikringskontrakter.

#### Forsikringsteknisk rente

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed vedrører forsikringsvirksomheden og overføres derfor til denne del af resultatopgørelsen.

## Noter til årsrapporten

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Overførslen udgør et beregnet afkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r. Som rentesats anvendes den rentesats fra EIOPA på den løbetidsafhængige diskonteringssats, der svarer til den gennemsnitlige forventede afviklingstid for de forsikringsmæssige hensættelser.

#### Udbetalte erstatninger

Udbetalte erstatninger indregnes med det beløb, der i regnskabsperioden er udbetalt vedrørende forsikrings-skader.

#### Modtaget genforsikringsdækning

Modtaget genforsikringsdækning indregnes med det beløb, som i regnskabsåret er modtaget fra virksomhedens genforsikrede til dækning af indtrufne skader i overensstemmelse med genforsikringskontrakter.

#### Ændring i erstatningshensættelser

Ændring i erstatningshensættelser indregnes med forskellen mellem erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens begyndelse og regnskabsperiodens slutning.

#### Ændring i risikomargen

Ændring i risikomargen indregnes med forskellen mellem risikomargen ved regnskabsperiodens begyndelse og regnskabsperiodens slutning.

#### Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser

Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser omfatter forskellen mellem den andel af erstatningshensættelserne, der kan henføres til genforsikringsdækning ved regnskabsperiodens begyndelse og regnskabsperiodens slutning.

#### Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter indeholder præmiebeløb, der tilbagebetales til forsikringstagere på grundlag af skadeforløbet.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger til administration af forsikringskontrakter med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner.

#### Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder de i regnskabsperioden indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsforeningsandele samt ændring i erstatningshensættelser som følge af ændring i diskonteringsrentekurven.

#### Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser omfatter den andel af ændringer i erstatningshensættelser og genforsikringsandel af erstatningshensættelser, som kan henføres til løbetidsforkortelse, kursreguleringer og ændringer i anvendt diskonteringssats.

## Noter til årsrapporten

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat

Skat omfatter det beløb, der forventes betalt for perioden tillige med regulering af udskudt skat.

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i Købmand Herman Sallings Fond Gruppen, hvor F. Salling Holding A/S er administrationsselskab. Den aktuelle selskabsskat af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion).

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S er omfattet af selskabsskattelovens § 11 A vedrørende koncerninterne forsikringsselskaber (Captive Insurance). Dette medfører, at Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S kun beskattes i det omfang koncerninterne betalinger af forsikringspræmier m.v. kan fradrages skattemæssigt hos øvrige selskaber under sambeskatningen, samt at selskabet kun opnår skattefradrag i det omfang forsikringsudbetalinger m.v. er skattepligtige hos øvrige selskaber under sambeskatningen. Præmier og forsikringsudbetalinger fra/til udenlandske koncernforbundne selskaber medregnes fuldt ud i selskabets skattepligtige indkomst.

#### Anden totalindkomst

Anden totalindkomst opgøres i forlængelse af resultatopgørelsen og viser poster som indregnes direkte over egenkapitalen. Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S har ikke poster, der medfører anden total indkomst.

#### Balancen

##### Investeringsaktiver

Investeringsforeningsandele indregnes på købstidspunktet til kostpris og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres som summen af dagsværdierne af de underliggende værdipapirer, likvider samt renteperiodiseringer m.v. Investeringsaktiver indregnes på handelsdatoen.

##### Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes udbetalt fra genforsikringsselskaberne. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser opgøres på basis af de skøn og principper for diskontering, der ligger til grund for opgørelsen af erstatningshensættelser.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

##### Aktuel skat

Aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

## Noter til årsrapporten

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udskudt skat

Udskudt skat hensættes af forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

#### Udbytte til udlodning

Udbytte til udlodning indgår som en del af egenkapitalen.

#### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter summen af de betalinger og omkostninger, som selskabet efter bedste skøn forventer at skulle betale for forsikringsbegivenheder, der har fundet sted før balancedagen.

Dette skøn omfatter de beløb, som forventes afholdt til direkte og indirekte omkostninger til afvikling af hensættelserne. Der foretages diskontering ud fra et skøn over den forventede betalingsperiode.

Erstatningshensættelserne omfatter indtrufne, men endnu ikke rapporterede skader, samt en vurdering af endnu ikke korrekt opgjorte skader. Opgørelsen af erstatningshensættelser for skader, der må forventes at tage længere tid at opføre og afvikle, foretages ved anvendelse af almindeligt anerkendte aktuarmæssige metoder.

Selskabet anvender eksterne aktuarmæssige vurderinger til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

I forbindelse med opgørelse af hensættelserne hørende til arbejdsskade og ansvar anvendes Bornhuetter-Ferguson-inspirerede modeller. Disse forsikringsklasser er domineret udgiftsmæssigt af alvorligere personskader og udgiften kan svinge fra år til år. Prædiktionen af de enkelte skadeårs udgifter er således afhængig af information om skader i relation til mén og erhvervsevnetab. Indenfor en kortere periode efter skadeårets udløb anvendes (som udgangspunkt) et vægtet gennemsnit af forventede antal personskader og et apriori niveau. Senere anvendes en kombination af incurred (summen af betalinger og hensættelser) og et udgifts-estimat baseret på antallet af alvorligere personskader.

På property anvendes udelukkende sagshensættelser tillagt diskontering, idet der er tale om få storskader pr. år, og som Captive selskab vil disse straks komme til selskabets kendskab.

#### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter beregnes som svarende til det beløb, som et andet forsikrings-selskab kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne, herunder risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under de forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II (metode 3).

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris.

## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

### 2 Hoved- og nøgletalsoversigt

	DKK 2025	DKK 2024	DKK 2023	DKK 2022	DKK 2021
Brutto præmieindtægter	50.708.503	48.273.323	48.273.323	49.023.323	47.789.701
Bruttoerstatningsudgifter	(60.799.031)	(33.015.398)	(26.151.753)	(23.816.841)	(21.813.402)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	(5.650.741)	(6.414.904)	(5.757.621)	(5.684.506)	(5.314.162)
Resultat afgiven forretning	(341.671)	1.581.264	2.607.748	(2.536.877)	(2.011.734)
Bonus og præmierabatter	3.739.407	(13.911.825)	(12.975.423)	(5.853.761)	(9.715.049)
Forsikringsteknisk resultat	(12.562.707)	(2.812.257)	6.816.384	11.382.635	8.801.846
Resultat af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente	5.137.489	8.178.150	9.148.258	(14.370.121)	1.154.118
Årets resultat efter skat	2.177.891	11.628.621	19.109.684	6.113.153	14.207.721
Afløbsresultat	(6.751.050)	(7.403.497)	3.435.715	13.108.550	9.186.295
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	179.519.258	147.262.429	137.613.155	158.680.696	159.224.418
Forsikringsaktiver i alt	12.136.228	12.794.917	11.378.387	10.056.102	13.540.056
Egenkapital i alt	194.267.404	202.089.514	205.460.894	186.351.210	190.238.057
Aktiver i alt	377.496.782	366.644.454	358.459.600	347.470.626	361.668.828
Bruttoerstatningsprocent	111,7%	96,1%	74,1%	55,2%	57,3%
Bruttoomkostningsprocent	10,4%	18,7%	16,3%	13,2%	14,0%
Combined ratio	122,7%	110,1%	83,0%	74,2%	76,5%
Operating ratio	121,6%	108,0%	81,1%	73,8%	76,8%
Relativt afløbsresultat	-4,0%	-5,4%	2,7%	8,9%	5,9%
Egenkapitalforrentning	1,1%	5,7%	9,8%	3,2%	7,8%

## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

### 2 Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal er beregnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<i>Bruttoerstatningsprocent:</i>	Forholdet mellem bruttoerstatningsudgifter og bruttopræmieindtægter reduceret med eventuelle bonus og præmierabatter.
<i>Bruttoomkostningsprocent:</i>	Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger før fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringskontrakter, og bruttopræmieindtægter reduceret med eventuelle bonus og præmierabatter.
<i>Combined ratio:</i>	Summen af bruttoerstatningsprocent, bruttoomkostningsprocent og netto-genforsikringsprocent.
<i>Operating ratio:</i>	Beregnes som combined ratio, men med allokeret investeringsafkast tillagt præmieindtægten i beregningen.
<i>Relativt afløbsresultat:</i>	Afløbsresultatet målt i forhold til erstatningshensættelser ved begyndelsen af perioden. Afløbsresultatet er forskellen mellem (a) erstatningshensættelserne i balancen ved regnskabsperiodens begyndelse, reguleret for valuta-omregningsforskelle og diskonteringseffekter, og (b) summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger og den del af erstatningshensættelserne, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.
<i>Egenkapitalforrentning:</i>	Forholdet mellem periodens resultat og periodens gennemsnitlige egenkapital.

## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

<b>3 Kapitalgrundlag</b>	2025	2024
Egenkapital	194.267.404	202.089.514
Foreslået udbytte	(2.000.000)	(10.000.000)
Udskudt skatteaktiv	(33.843.007)	(32.467.683)
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>158.424.397</b>	<b>159.621.831</b>
<b>4 Bruttopræmier</b>		
Bruttopræmien fordeler sig således:		
Danmark	41.731.956	39.847.864
Andre EU-lande	8.976.547	8.425.459
	<b>50.708.503</b>	<b>48.273.323</b>
<b>5 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Præmiehensættelse f.e.r.	23.041.940	22.125.273
Gennemsnitlig forsikringsmæssig hensættelse	23.041.940	22.125.273
Forsikringsteknisk rente er beregnet som 2,02 % af gennemsnitlig forsikringsmæssig hensættelse (2024: 3,05 %)	464.487	675.283
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>464.487</b>	<b>675.283</b>

## 6 Administrationsomkostninger

Selskabets administration varetages af Salling Group A/S.

### Personaleomkostninger

Selskabet har ikke i perioden haft ansatte ud over direktøren og den ansvarlige for Internal Audit funktionen, som begge er deltidsansatte.

Bestyrelsen har udpeget selskabets direktør og nøglepersonerne for de 4 funktioner (intern audit, risk, compliance og aktuar) som væsentlige risikotagere. Vederlaget til risikotagerne fremgår nedenfor, og indeholder ingen variabel løn. Der er ikke ydet pension til risikotagere.

I henhold til § 129, stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen skal følgende anføres vedrørende bestyrelsens og direktionens vederlag:

Direktionen og bestyrelsen aflønnes i Salling Group A/S. Salling Group A/S' omkostninger hertil er indeholdt i administrationsbidrag fra Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S og er en forholdsmæssig andel af det vurderede ressourcetræk. Via administrationshonorar til moderselskabet, er der afregnet 50 tDKK pr. bestyrelsesmedlem/formand og 300 tDKK for direktionens arbejde som direktør og nøgleperson for risk-, compliance- og aktuarfunktionen for Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S. Via administrationshonorar til moderselskabet, er der afregnet 65 tDKK for nøglepersonen for Internal Audit-funktionen.

Selskabets lønpolitik tillader ikke, at direktionen eller bestyrelsen modtager variabel aflønning, der er afhængig af resultatet i, eller vedrører Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S. Det eksterne bestyrelsesmedlem aflønnes ligeledes med 50 tDKK.

	2025	2024
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Honorar for revision - KPMG CVR. 25 57 81 98	776.250	-
Honorar for andre ydelser end revision - KPMG CVR. 25 57 81 98	-	-
Honorar for revision - Deloitte CVR. 33 96 35 56	-	312.500
Honorar for andre ydelser end revision - Deloitte CVR. 33 96 35 56	16.250	-
	<b>792.500</b>	<b>312.500</b>



## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

### 8 Kursregulering

	2025	2024
Realiserede avancer/(tab) på investeringsaktiver	(165.197)	633.984
Urealiserede avancer/(tab) på investeringsaktiver	980.604	3.616.701
	<u>815.406</u>	<u>4.250.685</u>

### 9 Skat af periodens resultat

Sambeskatningsbidrag for refusion af underskud	8.227.784	4.284.674
Ændring af udskudt skat	1.375.324	1.978.054
<b>Skat i alt</b>	<u>9.603.108</u>	<u>6.262.728</u>

Skat af periodens resultat kan forklares således:

Skat af årets resultat før skat 26%	1.930.557	(1.395.132)
Skatteeffekt for selskabet af Captive beskatningsregler	7.672.551	7.657.860
<b>Skat i alt</b>	<u>9.603.108</u>	<u>6.262.728</u>

### 10 Investeringsforeningsandele i alt

Selskabets investeringsforeningsandele består af investeringsbeviser udstedt af eller garanteret af nationale myndigheder eller realkredit-obligationer. Risici forbundet hermed fremgår af note 15.

Dagsværdien opgøres af Nykredit på baggrund af lukkekurser fra den godkendte markedsplads, hvor der tages højde for handelstidspunkt samt typen af handel. Dagsværdien opgøres således baseret på observerbare markedssdata (dagsværdihierarkiets niveau 2).

### 11 Udskudt skatteaktiv

	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar	32.467.683	30.489.629
Regulering af udskudt skat	1.375.324	1.978.054
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<u>33.843.007</u>	<u>32.467.683</u>
Udskudt skat vedrører:		
Erstatningshensættelse	33.843.007	32.467.683
	<u>33.843.007</u>	<u>32.467.683</u>

### 12 Eksponeringer og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser i henhold til § 117 i Lov om forsikringsvirksomhed, men kan have midlertidige eksponeringer mod moderselskabet inden for rammerne af § 117.

### 13 Kautions- og eventualforpligtelser m.v.

Selskabet indgår i den fælles registrering med de øvrige selskaber i Salling Group samt F. Salling Invest A/S vedrørende afregning af moms og A-skat m.v. og hæfter således solidarisk for det samlede tilsvarende, som udgør DKK 626 mio. kr. pr. 31. december 2025 (2024: DKK 615 mio. kr.).

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber i Købmand Herman Sallings Fonds koncern. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, rente og royalties inden for sambeskatningskredsen. Dog hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, rente og royalties i Salling Group A/S-underkoncernen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for Skattestyrelsen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (F. Salling Holding A/S, CVR.nr. 41940115). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

### 14 Transaktioner med nærtstående parter, ejerforhold m.v.

Der er i perioden afregnet administrative ydelser på TDKK 1.738 (2024: TDKK 1.717) til Salling Group A/S. Herudover er der afregnet honorar til det eksterne bestyrelsesmedlem Gert Olander (se note 6).

Præmier er tegnet indirekte med selskaber i Salling Group. Arbejdsskadeforsikringen har til og med 2013 været tegnet direkte med Salling Group A/S.

Bonus, præmierabatter samt øvrig overskudsdeling er opgjort ud fra skadeforløbet hos selskaber i Salling Group.

Rente af mellemværende med Salling Group A/S udgør TDKK 358 (2024: TDKK 414). Der har herudover ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter. Transaktioner er sket på markedsvilkår.

#### Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Salling Group A/S, Brabrand samt koncernregnskabet for Købmand Herman Sallings Fond, Rosbjergvej 33-35, Brabrand, der har bestemmende indflydelse.

#### Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af Salling Group A/S, Rosbjergvej 33-35, Brabrand.

### 15 Finansielle og forsikringsmæssige risici

#### Finansielle risici

Selskabets politik er at investere i forrentede værdipapirer med lav risiko, samt at investeringerne forvaltes af en ekstern forvalter for at begrænse den operationelle risiko.

Selskabets investeringsaktiver er på denne baggrund investeret i investeringsbeviser i en fåmandsforening, der vedtægtsmæssigt er begrænset til, at investere i værdipapirer udstedt af eller garanteret af nationale myndigheder eller realkredit-obligationer. Investeringspolitikken vurderes løbende bl.a. i forhold til Prudent Person Principle.

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S foretager løbende opfølgning på investeringerne i foreningen, der administreres af en ekstern forvalter. Der foretages løbende vurdering af den renterisiko, som investeringerne påvirkes af. Denne risiko vurderes mod den modsvarende renterisiko, der fremkommer som følge af diskonteringen af erstatningshensættelserne.

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S foretager som udgangspunkt afdækning af valutarisici i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser i udenlandsk valuta, såfremt hensættelsen i den enkelte valuta udgør mere end 7% af de forsikringsmæssige hensættelser i øvrige valutaer. Afdækningen skal i så fald udgøre mindst 70% af hensættelsen i den udenlandske valuta.

## Noter til årsrapporten

Beløb i DKK

### 15 Finansielle og forsikringsmæssige risici (fortsat)

#### Forsikringsmæssige risici

Salling Group Captiveforsikringsselskab A/S tegner forsikringer inden for områderne ansvar, property samt arbejdsskadeforsikring for koncernens danske ansatte. Der tegnes alene forsikringer for risici hos Salling Group.

Selskabet har tegnet modtagen genforsikring dækkende risici hos Salling Group. Selskabets forsikringsrisiko er i 2025 begrænset til 30 mio. kr. for property. Forsikringsrisikoen for ansvar er begrænset til i alt 6,6 mio. kr. Samlet risiko for de to forsikringslinjer er 36,6 mio. kr. Herudover tegnes forsikringslinjen arbejdsskade, hvor forsikringsrisikoen er reduceret til 90% af 3,5 mio. kr. pr. skadeevent.

Tilstrækkeligheden af selskabets forsikringsprogram kontrolleres ved opstilling af scenarier for mulige forsikringsbegivenheder (katastrofescenarier) baseret på forsikringsværdier, der opgøres med assistance fra eksterne rådgivere.

Selskabet anvender desuden resultatbaseret præmieberegning til, at understøtte koncernens risikostyring indenfor ansvar og property.

Forsikringsrisikoen omfatter endvidere risikoen for, at erstatningshensættelserne ikke er tilstrækkelige til at dække de forsikringsmæssige forpligtelser. Selskabet anvender eksterne specialister til at vurdere og opgøre erstatningshensættelser. Dette sker dels gennem brugen af indirekte forsikring, hvor forsikringsselskaber med kendskab til lokale forhold opgør skadebeløb eller ved anvendelse af særlige specialister.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

For at begrænse usikkerheden ved de forsikringstyper, hvor der enten kan være usikkerhed om skadens omfang eller hvor den endelige erstatning først kan opgøres sikkert efter en periode, er det selskabets politik at anvende aktuarmæssige modeller, der kontrolleres af en ekstern aktuar. Aktuarmodellerne indregner bl.a. rente og inflation i hensættelserne og opdateres hvert kvartal for at minimere hensættelsesrisici.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Randi Toftlund Pedersen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: 87be2bea-cecf-432e-9b2e-2584d264c3a2

IP: 199.247.xxx.xxx

2026-03-04 13:56:10 UTC



## Lars Damborg Jensen

### Direktionsmedlem

Serienummer: 2bed964d-ff76-47d8-8381-15ce866ebace

IP: 199.247.xxx.xxx

2026-03-04 14:02:12 UTC



## Alan Jensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 392ae2cb-56aa-40ad-93b9-516cbd9f16e7

IP: 199.247.xxx.xxx

2026-03-04 14:23:56 UTC



## Jakob Røddik Thøgersen

### Næstformand

Serienummer: jakob.roeddik@sallinggroup.com

IP: 199.247.xxx.xxx

2026-03-05 14:26:53 UTC



## Gert Olander

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c84fea19-0f20-402f-bc62-1fd2448c4478

IP: 85.191.xxx.xxx

2026-03-05 15:42:37 UTC



## Anja Bjørnholt Lüthcke

KPMG P/S CVR: 25578198

Statsautoriseret revisor

På vegne af: KPMG Statsautoriseret Revisionspartners...

Serienummer: 38a03e73-30a4-401c-b421-dd23995fe31d

IP: 83.151.xxx.xxx

2026-03-05 16:30:02 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrives digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

