

An aerial photograph of a park during autumn. The ground is covered in fallen orange and yellow leaves. A person is sitting on a bench in the center of the frame. The trees are also covered in autumn foliage. In the top right corner, there is a blue square with the text 'Alm Brand' in white.

Alm
Brand

PENSIONS KASSEN UNDER ALM. BRAND A/S
(PENSIONS AFVIKLINGS KASSE)

Årsrapport 2025

Pensionskassen under Alm. Brand A/S | Midtermolen 7
2100 København Ø | CVR-nr. 71 97 34 17

INDHOLD

- 1 5-års oversigt
- 2 Ledelsesberetning
- 3 Ledelsespåtegning
- 4 Revisionspåtegning

ÅRSRAPPORT

- 6 Resultatopgørelse
- 7 Balance
- 8 Noter, herunder anvendt regnskabspraksis

Pensionskassen under Alm. Brand A/S
(Pensionsafviklingskasse)
Midtermolen 7
2100 København Ø

CVR-nr. 71973417

5-års oversigt

Kr. 1.000	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE					
Investeringsafkast	1.192	2.363	2.780	-11.329	-4.280
Pensionsafkastskat	-155	-309	-364	1.503	562
Udbetalte pensionsydelse	-5.305	-5.855	-5.897	-6.286	-7.423
Ændring i pensionshensættelser	2.386	4.385	2.035	13.384	12.963
Administrationsomkostninger	-235	-230	-286	-364	-79
Pensionsteknisk resultat	-2.117	354	-1.732	-3.092	1.743
Årets resultat	-2.117	354	-1.732	-3.092	1.743
BALANCE					
Pensionshensættelser, i alt	41.405	43.790	48.175	50.210	63.594
Egenkapital, i alt	4.684	6.801	6.447	8.179	11.271
Aktiver, i alt	48.747	53.685	57.412	61.963	77.879
NØGLETAL					
Solvensdækning (%)	333	438	385	457	493

LEDELSESBERETNING

Formål

Det er pensionskassens formål at drive pensionskasse virksomhed, herunder at sikre medlemmernes pension i overensstemmelse med pensionsregulativet.

Aktivitet og medlemsudvikling

Ved regnskabsårets begyndelse ydes der pension til 20 medlemmer, hvoraf 8 fik egenpension og 12 fik ægtefællepension. Ved årets udgang ydes der pension til 19 medlemmer, hvoraf 8 fik egenpension og 11 fik ægtefællepension.

Pensionskassen er ved udgangen af 2025 i grønt efter Finanstilsynets stress-scenarier.

Økonomiske forhold

Resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkast skat udgør et overskud på 1.037 t.kr. mod et overskud på 2.054 t.kr. i 2024.

Alm. Brand A/S yder opfyldelsesgaranti for pensionskassens forpligtigelser. Der er ikke tilført kapital til pensionskassen i 2025 som følge heraf.

De pensionsmæssige hensættelser udgør 41.405 t.kr. (43.790 t.kr. i 2024) og er opgjort efter en Cash flow-baseret metode. Finanstilsynets fulde benchmark for levetidsforudsætninger bruges til opgørelsen af hensættelserne.

Årets resultat udgør et underskud på 2.117 t.kr. mod et overskud på 354 t.kr. i 2024.

Oplysninger i forhold til SFDR

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Forventninger til 2026

Der forventes et mindre negativt resultat for 2026.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som primært vedrører opgørelsen af pensionshensættelser.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Rasmus Werner Nielsen har valgt at fratræde som administrerende direktør i Alm. Brand A/S. Andreas Ruben Madsen er i marts 2026 tiltrådt som administrerende direktør for koncernen.

Bestyrelses og direktion

Bestyrelses og direktionen i pensionskassen har følgende ledelseshverv i andre danske erhvervsvirksomheder.

Ledelseshverv

Andreas Ruben Madsen

Direktør:

- Alm. Brand A/S

Bestyrelsesformand:

- Alm. Brand PIA A/S
- Pensionskassen under Alm. Brand

Bestyrelsesnæstformand:

- Forsikringsselskabet Privatsikring A/S

Bestyrelsesmedlem:

- Alm. Brand Forsikring A/S

Kim Bai Wadstrøm

Bestyrelsesformand:

- Forsikringsselskabet Privatsikring A/S

Bestyrelsesnæstformand:

- Alm. Brand PIA A/S

Leif Hane Jensen

- Ingen øvrige ledelseshverv

John Lind

- Ingen øvrige ledelseshverv

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med bekendtgørelse af lov om firmapensionskasser (herefter lov om firmapensionskasser).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt

resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE

København, den 19. marts 2026

Andreas Ruben Madsen
Formand

Kim Bai Wadstrøm

John Lind

Leif Hane Jensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Pensionskassen under Alm. Brand A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pensionskassen under Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter anvendt resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter bekendtgørelse af lov om firmapensionskasser (herefter lov om firmapensionskasser).

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af pensionskassen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors påtegning

konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at pensionskassen 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.

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 firmapensionskasser.

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 firmapensionskasser. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024
Renteindtægter og udbytter mv.	2	0	3
Kursreguleringer	3	1.397	2.582
Renteudgifter		-205	-222
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		0	0
Investeringsafkast, i alt		1.192	2.363
Pensionsafkastskat		-155	-309
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		1.037	2.054
Udbetalte pensionsydelse		-5.305	-5.855
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt		-5.305	-5.855
Ændring i pensionshensættelser		2.386	4.385
Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt		2.386	4.385
Administrationsomkostninger	4	-235	-230
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-235	-230
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-2.117	354
ÅRETS RESULTAT		-2.117	354
OVERSKUDSFORDELING			
Forslag til resultatfordeling			
Overført resultat, primo		6.801	6.447
Årets resultat		-2.117	354
Overført resultat, ultimo		4.684	6.801

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVER			
Investeringsforeningsandele	5	46.432	52.214
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		46.432	52.214
Udskudt pensionsafkastskat		1.245	1.400
Likvide beholdninger		1.070	71
ANDRE AKTIVER, I ALT		2.315	1.471
AKTIVER, I ALT		48.747	53.685
PASSIVER			
Overført overskud eller underskud		4.684	6.801
EGENKAPITAL, I ALT	6	4.684	6.801
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	7	2.000	2.000
Pensionshensættelser	8	41.405	43.790
PENSIONSMÆSSIGE HENSÆTTELSER, I ALT		41.405	43.790
Gæld til tilknyttede virksomheder		471	887
Anden gæld		187	207
GÆLD, I ALT		658	1.094
PASSIVER, I ALT		48.747	53.685
Anvendt regnskabspraksis	1		
Sikkerhedsstillelser til fordel for medlemmerne	9		
Medlemsbestanden	10		
Specifikation af aktiver og disses afkast	11		
Risikooplysninger	12		

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Pensionskassens årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

De anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle de omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder hensatte forpligtelser og tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb der tidligere har været indregnes i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balance, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efter måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som, be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta bruges danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelse

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger i takt med afholdelsen.

Investeringsafkast

Regnskabsposten "Renteindtægter og udbytter m.v." indeholder de i regnskabsåret forfaldne og periodiseret renter og udbytter.

Regnskabsposten "Kursreguleringer" indeholder realiserede og urealiserede værdipapirreguleringer, gevinster og tab ved udtrækning og salg af værdipapirer.

Regnskabsposten "Renteudgifter" indeholder de i regnskabsåret forfaldne og periodiseret renteudgifter.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

I resultatopgørelsen er indregnet den pensionsafkastskat, der påhviler årets investeringsafkast.

Pensionsmæssige ydelser

Pensionsmæssige ydelser omfatter årets udbetalte pensioner og ægtefællepensioner.

Administrationsudgifter

Administrationsomkostninger omfatter investeringsomkostninger og omkostninger til administration af pensionskassen, herunder omkostninger til aktuar, revision m.v. Administrationsomkostninger er i resultatopgørelsen fordelt på omkostninger i forbindelse investeringsvirksomhed og øvrige administrationsudgifter.

Balance

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver består af investeringsforeningsandele og måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Likvider

Likvider består af indestående hos banker.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende næste år samt tilgodehavende renter og udbytter.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarligt lån måles til amortiseret kostpris. Hvilket i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelser udgør den samlede forpligtelse, der er fordelt til forsikringstagerne.

Hensættelserne beregnes som kapitalværdien af pensionskassens forpligtelser diskonteret med Finanstilsynets regulering af forsikringsydelse i overensstemmelse med bekendtgørelse om værdiansættelser og pensionsordninger ved omvalg for firmapensionskasser.

Pensionsafkastskat

Skyldig eller tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen, som beregnet pensionsafkastskat.

Udskudt pensionsafkastskat måles med de gældende skatteregler og skattesatser og indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

NOTER

1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024
NOTE 2 Renteindtægter		
Renter af likvide beholdninger	0	3
Renter, i alt	0	3
NOTE 3 Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	1.397	2.582
Kursreguleringer, i alt	1.397	2.582
NOTE 4 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-235	-230
Administrationsomkostninger, i alt	-235	-230
Der har i regnskabsåret ikke været ansat personale eller udbetalt vederlag til bestyrelsen		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - EY Godkendt Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	-89	-86
Revision i alt	-89	-86
NOTE 5 Investeringsaktiver		
Investeringsforeningandele	46.432	52.214
Investeringsaktiver, i alt	46.432	52.214
Friholdelsesprocent for afgiftspligtige aktiver	15%	14%
NOTE 6 Egenkapital		
Egenkapital, primo	6.801	6.447
Overført af årets resultat	(2.117)	354
Egenkapital, ultimo	4.684	6.801
Ansvarlig lånekapital	828	876
Basiskapital	5.512	7.677
Kapitalkrav	1.656	1.752
NOTE 7 Ansvarlig lån		
Regnskabsmæssig værdi	2.000	2.000
Renteudgifter på det ansvarlige lån	-155	-178
Andel af ansvarlig lån der medtages i basiskapitalen	828	876
Gæld der forfalder efter 5 år	2.000	2.000

NOTER

NOTE 8 Pensionshensættelser

Pensionshensættelse primo f.e.r.	43.790	48.175
Betalte ydelser	-5.305	-5.855
Øvrige ændringer	2.919	1.470
Pensionshensættelse ultimo f.e.r.	41.405	43.790

1.000 kr.

31.12.2025

31.12.2024

NOTE 9 Sikkerhedsstillelser til fordel for medlemmerne

Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:

Investeringsforeningandele	41.819	44.228
Samlede sikkerhedsstillelser	41.819	44.228

NOTE 10 Medlemsbestanden (antal)

Alderspensionister	8	8
Ægtefællepensionister	11	12
Medlemmer i alt	19	20

NOTE 11 Specifikation af aktiver og disse afkast*

	Regnskabsmæssig værdi		Netto- Investering	Afkast før skat
	Primo	Ultimo		
Realkreditsobligationer	52.214	46.432	-5.782	2,83%

*Opgørelsen er lavet i henhold til kriterierne beskrevet i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for firmapensionskasser bilag 6.

NOTE 12 Risikoplysninger

Pensionskassens væsentligste risici knytter sig til udviklingen på de finansielle markeder, herunder navnlig renteutviklingen på obligationsmarkederne. Pensionskassens aktiver er placeret i obligationer, hvilket indebærer en forholdsvis begrænset markedsrisiko og en stabil risikoprofil.

Pensionskassen er lukket for tilgang af nye medlemmer og nye bidrag, og der er ikke knyttet væsentlige forsikringsmæssige eller operationelle risici til driften. På baggrund af pensionskassens betydelige kapitalmæssige overdækning vurderes det, at pensionskassen har en solid robusthed i forhold til opfyldelsen af de pensionsmæssige forpligtelser.