

An aerial photograph of a park in autumn. The ground is covered with fallen orange and yellow leaves. A person is sitting on a bench in the center. The trees are dark, and the overall lighting is soft and warm.

Alm
Brand

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

Årsrapport
2025

Alm. Brand Forsikring A/S | Midtermolen 7
2100 København Ø | CVR-nr. 10 52 69 49

Indhold

03	Selskabsoplysninger	
04	5-års oversigt	
05	Ledelsesberetning	05 Aktivitet 05 Resultat for året 06 Væsentlige begivenheder 06 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning 06 Usikkerhed ved indregning og måling 07 Forventninger til 2026 07 Kapitalforhold 07 Samfundsansvar 07 Ledelsesorganer 08 Regnskabsaflæggelsesprocessen
09	Påtegninger	09 Ledelsespåtegning 10 Revisionspåtegning
13	Årsregnskab	13 Resultat- og totalindkomstopgørelse 14 Balance 16 Egenkapitalopgørelse 17 Noter

Selskabsoplysninger

Direktion

[Henrik Hvid](#)
Adm. direktør

Bestyrelse

[Rasmus Werner Nielsen](#)
Formand

[Jais Valeur](#)
Næstformand

[Anette Eberhard](#)

[Christian Hoegh-Andersen](#)

[Pia Laub](#)

[Andreas Ruben Madsen](#)

[Tina Schmidt Madsen](#)

[Jan Skytte Pedersen](#)

[Brian Egested](#)

[Claus Nexø Jensen](#)

[Henriette Franck Pedersen](#)

[Lotte Kathrine Sørensen](#)

Revision

[EY Godkendt](#)
Revisionspartnerselskab

Intern Revision

[Morten Bendtsen](#)
Koncernrevisionschef

Ejerforhold

Alm. Brand Forsikring A/S er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand A/S og regnskabet indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S.

Registrering

Alm. Brand Forsikring A/S
CVR-nr. 10 52 69 49

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47

5-års oversigt

Mio.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE					
Bruttopræmieindtægter	10.068	9.703	9.354	10.366	10.014
Bruttoerstatningsudgifter	-6.696	-6.239	-5.991	-6.985	-6.602
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.609	-1.680	-1.676	-1.897	-1.759
Resultat af afgiven forretning	-145	-446	-539	-473	-349
Forsikringsteknisk resultat	1.618	1.338	1.148	1.011	1.304
Investeringsafkast	490	431	295	-790	169
Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	2.108	1.769	1.443	221	1.473
Særlige omkostninger	-181	-237	-368	-663	-152
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.927	1.532	1.075	-442	1.321
Skat, fortsættende aktiviteter	-456	-385	-275	88	-299
Årets resultat fortsættende aktiviteter	1.471	1.147	800	-354	1.022
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	731	-27	151	544	92
Årets resultat	2.202	1.120	951	190	1.114
BALANCE					
Afløbsresultat, f.e.r.	102	142	247	201	372
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	15.637	15.202	17.728	17.206	17.971
Forsikringsaktiver, i alt	553	303	633	596	880
Egenkapital, i alt	3.525	3.647	4.090	4.063	5.869
Aktiver, i alt	21.605	24.533	25.254	24.857	26.238
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	66,5	64,3	64,0	67,4	65,9
Nettogenforsikringsprocent	1,4	4,6	5,8	4,6	3,5
Skadeforløb	67,9	68,9	69,8	71,9	69,4
Bruttoomkostningsprocent	16,0	17,3	17,9	18,3	17,6
Combined Ratio	83,9	86,2	87,7	90,2	87,0
Combined Ratio ekskl. Afløb	84,9	87,7	90,4	92,2	90,7
Solvensdækning (%)**	205	175	171	173	232
Egenkapitalforrentning før skat (%) **)	81,8	48,5	39,5	5,2	22,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%) **)	62,2	36,3	29,4	3,8	17,3

Sammenligningstal for 2023 er tilpasset som følge af salg af Energi og Marine aktiviteterne. Resultat af disse indgår under Resultat efter skat, ophørende aktiviteter.

* I 2021-2023 er solvensdækningen ikke tilpasset de fusionerede aktiviteter.

** Egenkapitalforrentningen er beregnet for den fortsættende forretning, og beregningen er rensset for de særlige omkostninger.

AKTIVITET

Alm. Brand Forsikring A/S er et datterselskab i Alm. Brand Group og driver skadesforsikringsvirksomhed. Alm. Brand Forsikring sælger stort set alle typer af forsikringer inden for skadeforsikringsmarkedet til både private og til virksomheder. Selskabet driver primært forsikringsvirksomhed i Danmark, men har også en aktivitet i udlandet.

Overdragelsen af Energi og Marine aktiviteter til det norske forsikringselskab Gard (Gard) blev endeligt gennemført den 3. marts 2025. Beretningen omhandler således de fortsættende aktiviteter, mens aktiviteterne i Energi og Marine indgår som resultat efter skat af ophørende aktiviteter.

RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brand Forsikring fik i 2025 et resultat før skat for de fortsættende aktiviteter på 2.108 mio. kr. eksklusive særlige indtægter og omkostninger mod 1.769 mio. kr. i 2024. Årets resultat er tilfredsstillende og som forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 1.618 mio. kr. i 2025 mod 1.338 mio. kr. året før og investeringsresultatet blev et overskud på 490 mio. kr. mod 431 mio. kr. året før.

Alm. Brand Forsikrings samlede resultat for 2025 indeholdt tillige omkostninger på 140 mio. kr. relateret til af integrationen af Codan og realisering af synergier, mens 26 mio. kr. skyldes udgifter til separation af frasolgt forretning. Herudover har der været en yderligere udgift på 15 mio. kr. til sektorkonkurs. Hvorefter resultat før skat for de fortsættende aktiviteter blev på 1.927 mio. kr. mod 1.532 mio. kr. i 2024.

Combined ratio blev 83,9 i 2025 mod 86,2 året før og faldt således med 2,3 %-point.

Resultat af ophørende aktiviteter efter skat udgjorde 731 mio. kr. og er påvirket af gevinst ved salg af Energi og Marine aktiviteterne, mod et resultat efter skat på minus 27 mio. kr. i 2024.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne steg i 2025 med 3,8 % til 10.068 mio. kr. Den stærke vækst var særligt drevet af en positiv udvikling i Privat som følge af præmiejusteringer samt øget kundetilgang via partnerskaber med pengeinstitutter.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2025 udgjorde 67,9 % mod 68,9 % i 2024. Erstatningsudgifter til vejrligsskader viste et fald på 0,6 %-point, mens udgifter til storskader steg med 0,7 %-point, hvilket dog var under det forventede niveau. Afløbsresultatet er faldet 0,5 %-point i forhold til 2024.

Bruttoerstatningsprocenten var påvirket af en skadessag fra 2012 om et forløb af retssager i Mexico, der vedrørte forsikring på opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet, som en del af de frasolgte Energi og Marine aktiviteter. Skaden blev i 2025 opjusteret med knap 400 mio. kr., hvilket havde en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skadesudgiften var imidlertid dækket via genforsikringsaftaler, og havde følgelig en positiv effekt på genforsikringsprocenten.

Skadeforløb uden modregning af indtægter fra Transitional Service Agreement (TSA) fra Gard udgjorde 68,3 %.

Skadeforløb

	2025	2024
Skadeforløb	67,9	68,9
Afløbsresultat f.e.r.	1,0	1,5
Vejrligsskader f.e.r.	-2,3	-2,9
Storskader f.e.r.	-5,9	-5,2
Ændring i risikojustering	0,4	0,1
Genetableringspræmie	-0,3	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	60,9	62,4
Diskontering	2,3	3,0
Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.	63,2	65,4

*) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 40 mio. kr. i 2025 og en indtægt på 8 mio. kr. i 2024 fra TSA jf. note 27.

Underliggende forretning

Det underliggende skadeforløb udgjorde 60,9 mod 62,4 i 2024 og viste dermed en forbedring på 1,5 %-point. Det udiskonterede underliggende skadeforløb blev forbedret med 2,2 %-point og var for 2025 på 63,2 % mod 65,4 % i 2024.

Den positive udvikling i 2025 var særligt drevet af Erhverv, og afspejlede de igangsatte lønsomhedsinitiativer samt synergigevinster. Frekvensen af motorrelaterede skader i Privat har været faldende i 2025, mens der fortsat har været en stigning i gennemsnitsskader, som var afhjulpet af de gennemførte præmiejusteringer.

Vejrligsskader

Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning blev 236 mio. kr. i 2025 mod 277 mio. kr. i 2024. For året har erstatningsudgifterne været under det forventede niveau. Vejrligsskaderne i 2025 påvirkede combined ratio med 2,3 %-point mod 2,9 %-point i 2024.

Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning blev 590 mio. kr. i 2025 mod 505 mio. kr. sidste år. Erstatningsudgifterne har været under det forventede niveau men lidt højere end 2024. Storskader påvirkede samlet combined ratio med 5,9 %-point mod 5,2 %-point i 2024.

Afløbsresultat

Afløbsgevinster på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 102 mio. kr. mod 142 mio. kr. i 2024. Afløbsresultatet påvirkede dermed combined ratio med 1,0 %-point. Det lavere niveau i 2025 skal ses i sammenhæng med et afløbsresultat, der i 4. kvartal 2025 blandt andet var negativt påvirket af ansvarsforsikring i Erhverv. Udviklingen i afløbsresultatet afspejler dog normale udsving, som ikke ændrer den langsigtede forventning til afløbsgevinster.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2025 udgjorde 1.609 mio. kr. mod 1.680 mio. kr. i 2024 svarende til en

omkostningsprocent på 16,0. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet og skabe en mere effektiv koncern.

De samlede omkostninger før modregning af indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) med Gard udgjorde 1.670 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 16,6.

Genforsikring
Omkostningerne til genforsikring udgjorde 145 mio. kr. svarende til 1,4 % mod 446 mio. kr. i 2024. Det lavere niveau i 2025 var som tidligere nævnt særligt påvirket af en skadessag fra 2012 vedrørende forsikring af opførelse af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet i den frasolgte energi- og marineforretning. Skaden blev opjusteret med knap 400 mio. kr., og havde en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skaden var imidlertid dækket af genforsikringsaftaler, og havde derfor en positiv effekt på genforsikringsprocenten.

Synergier
Realiseringen af synergigevinster forløb som planlagt og bidrog i 2025 til en positiv regnskabsmæssig effekt på i alt 618 mio. kr. De realiserede synergigevinster oversteg dermed det målsatte niveau på 600 mio. kr., som blev udmeldt tilbage i 2022.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet inkl. resultat af dattervirksomhed blev en gevinst på 490 mio. kr. mod en gevinst på 431 mio. kr. 2024.

Resultatet er samlet set meget tilfredsstillende og afspejler den positive udvikling på de finansielle markeder igennem størstedelen af 2025 på trods af flere større begivenheder, især geopolitiske, med betydning for markederne. Alm. Brand Groups investeringsportefølje er veldiversificeret og konservativt placeret. De største positive bidrag til afkastet på porteføljen kommer i 2025 fra korte obligationer, kreditobligationer, aktier og et positivt bidrag fra afdækningsporteføljen.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 18,7 mia. kr. ultimo 2025 mod 21,2 mia. kr. ultimo 2024. Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, aktier, illikvid kredit samt ejendomme.

Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko med afsæt i en konservativ investeringsstrategi.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ændringer i bestyrelsen

I marts 2025 udtrådte Anne Mette Toftegaard af bestyrelsen, hvorefter Andreas Ruben Madsen tiltrådte bestyrelsen.

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen udtrådte i april 2025, hvorefter Christian Høegh-Andersen tiltrådte bestyrelsen.

Udbytte

Der er udbetalt 1.000 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2024 svarende til det i årsregnskabet for 2024 foreslåede udbyttet.

Der er i april 2025 udbetalt 1.300 mio. kr. i ekstraordinært udbytte.

Der er foreslået udbytte på 1.750 mio. kr. for regnskabsåret 2025.

Salget af Energi og Marine

Alm. Brand Group offentliggjorde den 1. juli 2024, jf. selskabsmeddelelse nr. 39/2024, at Alm. Brand Forsikring A/S og Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS (Gard) indgik en betinget aftale om salg af aktiviteterne for Energi og Marine til Gard for en samlet pris på 1,6 mia. kr. Salget var betinget af godkendelse fra relevante myndigheder. Transaktionen blev gennemført den 3. marts 2025.

Godkendelse af ny Partiel Intern Model

I december 2024 sendte Alm. Brand Forsikring ansøgning til Finanstilsynet om en ny fælles Partiel Intern Model som planlagt. Alm. Brand Group har siden den juridiske fusion pr. 31. marts 2024 opgjort solvenskapitalkravet ved en midlertidig integrationsmetodik af den Partielle Interne Model kombineret med standardmodellen. Finanstilsynet har godkendt den nye partiel intern model i 3. kvartal 2025.

Konvertering af Tier1 kapital

I forbindelse med godkendelsen af den nye partiel interne model er selskabets kapitalstruktur gennemgået, det er i den forbindelse gennemført en konvertering af den samlede Tier1 kapital til egenkapital.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS har primo 2026 anlagt en voldgiftssag med et bruttokrav i niveauet 500 mio. kr. mod Alm. Brand vedrørende opgørelsen af købesummen for salget af Energi og Marine (ikke-fortsættende aktiviteter).

Ledelsen finder kravet grundløst, da opgørelsen følger Alm. Brands historiske regnskabsprincipper, og hermed de aftalte principper for overdragelsen. Det er således ledelsens vurdering, at sagen ikke vil få væsentlige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand.

Der er derudover ikke efter 31. december 2025 indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelsen af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt værdiansættelsen af forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2025 er på et forsvarligt niveau.

For yderligere beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling henvises til note 29.

FORVENTNINGER TIL 2026

Der forventes i 2026 et resultat efter skat på omkring 1.400 mio. kr. Forventningen bygger på en fortsat styrkelse af den underliggende lønsomhed i både Privat- og Erhvervsforretningen, drevet af de strategiske initiativer, der implementeres i den kommende strategiperiode.

KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet i Alm. Brand Forsikring udgjorde 3.823 mio. kr. ultimo 2025 og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 900 mio. kr. og fortjenstmargen på 1.468 mio. kr.

Der er fraregnet foreslået udbytte på samlet 1.750 mio. kr.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring udgjorde 1.863 mio. kr. ved udgangen af 2025, hvorfor solvensdækningen udgjorde 205 % ultimo året.

Solvens II-forordningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i selskabet.

SAMFUNDSANSVAR

Selskabets bæredygtighedsrapportering er dækket af bæredygtighedsrapporten, som fremgår af årsrapporten for Alm. Brand A/S.

LEDELSESORGANER

Alm. Brand Forsikring er indrettet efter det tostrengede ledelsessystem, med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden, mens direktionens opgaver og ansvar fremgår af retningslinjer fra bestyrelsen.

Bestyrelsen vurderer årligt hvilke kompetencer der kollektivt skal være til stede i bestyrelsen, for at denne kan drive selskabet, og om disse er til stede i bestyrelsen. Selvevalueringen 2025 omfattede såvel en kompetenceevaluering som en evaluering af samarbejdet i bestyrelsen, herunder samarbejdet med selskabets direktion, formandens ledelse af bestyrelsen, kvaliteten af bestyrelsesmaterialet og den overordnede tilrettelæggelse af bestyrelsesarbejdet.

Evalueringen bestod af et spørgeskema, der blev udfyldt af alle bestyrelsesmedlemmer. En ekstern konsulent bistod selskabet med at facilitere processen omkring udsendelse af spørgeskema samt bearbejdning af besvarelserne heraf. Resultatet af selvevalueringen blev præsenteret for bestyrelsen og drøftet af denne.

Selvevalueringen viste et tilfredsstillende resultat. Bestyrelsens medlemmer repræsenterer en bred forretningsmæssig viden og erfaring. Bestyrelsens kollektive kompetencer og erfaring er summen af hvert enkelt bestyrelsesmedlems kompetencer og erfaring, idet bestyrelsen opererer som et kollektivt organ. Der er løbende fokus på at sikre, at bestyrelsens kollektive kompetencer modsvarer det kompetencekrav, der følger af selskabets forretningsmodel.

Selvevaluering vist yderligere, at bestyrelsens arbejde fungerer effektivt, og at samarbejdet imellem bestyrelse og direktion er tilfredsstillende og tillidsfuldt.

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i 2025.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:

<https://investorrelations.almbrand.dk/Danish/governance-and-baeredygtighed/default.aspx#section=board>

Bestyrelsesudvalg

Der er nedsat en række bestyrelsesudvalg for koncernen.

Detaljeret beskrivelse af bestyrelsesudvalgene findes her:

<https://investorrelations.almbrand.dk/Danish/governance-and-baeredygtighed/default.aspx#section=board>

Ledelseshverv

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring består af Rasmus Werner Nielsen, Jais Valeur, Anette Eberhard, Pia Laub, Tina Schmidt Madsen, Jan Skytte Pedersen, Christian Høegh-Andersen, Andreas Ruben Madsen, Brian Egested, Claus Nexø Jensen, Henriette Franck Pedersen og Lotte Kathrine Sørensen.

Antallet af ledelseshverv i koncernselskaber under Alm. Brand A/S kan opgøres således: Rasmus Werner Nielsen (3), Jais Valeur (2), Anette Eberhard (2), Pia Laub (3), Tina Schmidt Madsen (3), Jan Skytte Pedersen (2), Christian Høegh-Andersen (2), Andreas Ruben Madsen (3), Brian Egested (4), Claus Nexø Jensen (3) og Lotte Kathrine Sørensen (1).

Rasmus Werner Nielsen sidder derudover i bestyrelsen i brancheforeningen Forsikring & Pension.

Jais Valeur er formand for bestyrelsen i BKI Foods A/S og Food Nation samt næstformand i bestyrelsen for Royal Unibrew A/S. Derudover er han medlem af bestyrelsen i Yara International ASA.

Anette Eberhard er formand for bestyrelsen i NH AIFM P/S og Embankment Group A/S og næstformand for bestyrelsen i Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) samt Investeringsfonden for Østlandene (IFØ). Derudover medlem af bestyrelsen i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale.

Pia Laub er formand for bestyrelsen i BookingStudio A/S og næstformand for bestyrelsen i Ny Carlsberg Glyptotek, Det Nationale Sorgcenter og NCG Ejendomsselskab Komplementar ApS. Derudover medlem af bestyrelsen i NCG Ejendomsselskab P/S.

Tina Schmidt Madsen er formand i Ejendomsselskabet MAS ApS og næstformand i Alm. Brand af 1792 fmba. Tina Schmidt Madsen er direktør i Schmidt Invest ApS, TSM Holding ApS og Schmidt Ejendomme ApS.

Jan Skytte Pedersen er formand for bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba og for bestyrelsen i Herm. Rasmussen A/S, og medlem af bestyrelsen i Herm. Rasmussen A/S Holding, Herm. Rasmussen A/S Erhvervs-ejendomme, Herm Rasmussen A/S Malerforretning, Ringvejens Autolakereri A/S, Malerfirma Fr. Nielsen og Søn A/S, Søfronten Herning P/S, Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S, Rederiet Viking P/S, og er derudover direktør i Herm. Rasmussen A/S Holding, MFP Holding 2, Silkeborg ApS og Herm. Eftf- 1 ApS.

Christian Høegh-Andersen er formand for bestyrelsen i DLF Seeds A/S, Danske Landbrugs Frøelskab A.M.B.A. og Gundslevholm Idrætsefterskole. Næstformand for Landbrug og Fødevarer F.M.B.A. og medlem af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba og af bestyrelsen i Nøddeselskabet I/S. Christian Høegh-Andersen er direktør i Høegh-Andersen I/S, og er 5. vice president Cogeca, Europæiske Andelselskaber.

Claus Nexø Jensen er formand i Finansforbundet – Assurandørerne og medlem af Finansforbundets Hovedbestyrelse.

Lotte Kathrine Sørensen er medlem i Forsikringsforbundets hovedbestyrelse.

Direktionen
Henrik Hvid har ikke andre ledelseshverv end direktør i Alm. Brand Forsikring.

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brands risikostyring og kontrolorganisationen i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer selskabets:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Interne regler og retningslinjer

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Selskabets interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen i overensstemmelse med den af intern revision forelagte og af bestyrelsen vedtagne revisionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder årsregnskabet og regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den

forbindelse vurderer bestyrelsen konkret selskabets organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelse
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Risikostyring og regnskabsprocessen

Den daglige risikostyring varetages ud fra risikorammer udstykket af direktionen og bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomiteé som har til formål at sikre rådgivning, koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragydere til regnskabsaflæggelsen er aktuariet, som er ansvarlig for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og investering, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger, så som Økonomi og forretningsområderne.

Der henvises i øvrigt til note 28, Risikostyring samt note 29, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af selskabets risici.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Alm. Brand Forsikring A/S for perioden 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed.

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

31. december 2025 samt af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 24. februar 2026

[Henrik Hvid](#)
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 24. februar 2026

[Rasmus Werner Nielsen](#)
Formand

[Jais Valeur](#)
Næstformand

[Anette Eberhard](#)

[Christian Høegh-Andersen](#)

[Pia Laub](#)

[Andreas Ruben Madsen](#)

[Tina Schmidt Madsen](#)

[Jan Skytte Pedersen](#)

[Brian Egested](#)

[Claus Nexø Jensen](#)

[Henriette Franck Pedersen](#)

[Lotte Kathrine Sørensen](#)

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Alm. Brand Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af

regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til 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 af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand Forsikring A/S den 20. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 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 årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af erstatningshensættelser

Selskabets erstatningshensættelser udgør 12.765 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Målingen af erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til specifikationen af erstatningshensættelserne i årsregnskabets note 20, ledelsens beskrivelser i note 28 og 29 om risici, usikkerheder og skøn for måling af erstatningshensættelser samt til anvendt regnskabspraksis i note 30.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder.
- Stikprøvevis kontrol af nøjagtighed og fuldstændighed af underliggende data samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Revisionspåtegning

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 den relevante lovgivning.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Revisionspåtegning

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger 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 årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 24. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2025	2024
Bruttopræmier	1	10.065	9.751
Afgivne forsikringspræmier		-483	-547
Ændring i præmiehensættelser	1	406	77
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	1	-388	-128
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	-7
Præmieindtægter f.e.r. i alt		9.600	9.146
Udbetalte erstatninger		-6.290	-6.305
Modtaget genforsikringsdækning		78	28
Ændring i erstatningshensættelser		-487	31
Ændring i risikomargen		41	27
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		255	69
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	2	-6.403	-6.150
Bonus og præmierabatter		-15	3
Erhvervelsesomkostninger		-1.434	-1.283
Administrationsomkostninger	3	-236	-415
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		5	11
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.665	-1.687
Forsikringsteknisk resultat	4	1.517	1.312
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	177	103
Renteindtægter og udbytter mv.	6	236	214
Kursreguleringer	7	304	881
Renteudgifter		-178	-94
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-39	-27
Investeringsafkast i alt		500	1.077
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-10	-646
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		490	431
Andre indtægter		101	99
Andre omkostninger	8	-181	-310
Resultat før skat		1.927	1.532
Skat	9	-456	-385
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		1.471	1.147
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	26	731	-27
Årets resultat		2.202	1.120
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		2.202	1.120
Værdiregulering af filialer og goodwill		0	-1
Totalindkomst i alt		2.202	1.119
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		1.750	1.000
Opskrivning for indre værdis metode		-73	103
Andre henlæggelser		0	-1
Overført resultat		525	17
Totalindkomst i alt		2.202	1.119

Balance

Mio. kr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Immaterielle aktiver	10	383	337
Immaterielle aktiver i alt		383	337
Materielle aktiver			
Driftsmidler	11	52	103
Materielle aktiver i alt		52	103
Investeringsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	541	424
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	150	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		691	424
Kapitalandele		262	226
Investeringsforeningsandele		16.612	19.059
Obligationer		821	800
Pantesikrede udlån		236	0
Andre udlån		103	252
Øvrige		23	390
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	14	18.057	20.727
Genforsikringsdepoter		0	56
Investeringsaktiver i alt		18.748	21.207
Tilgodehavender			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		553	303
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	15	553	303
Tilgodehavender hos forsikringstagere		287	386
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		46	24
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt		333	410
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		115	162
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		103	304
Andre tilgodehavender		267	81
Tilgodehavender i alt		1.371	1.260
Andre aktiver			
Aktuelle skatteaktiver	16	111	11
Udsudte skatteaktiver	17	128	86
Likvide beholdninger		208	260
Aktiver bestemt for salg		0	816
Øvrige		408	152
Andre aktiver i alt		855	1.325
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		24	133
Andre periodeafgrænsningsposter		172	168
Periodeafgrænsningsposter i alt		196	301
Aktiver i alt		21.605	24.533

Balance

Mio. kr.	Note	2025	2024
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		103	103
Opskrivningshenlæggelser		191	324
Sikkerhedsfonde		1.476	1.476
Andre henlæggelser		0	0
Reserver i alt		1.476	1.476
Overført resultat		5	344
Foreslået udbytte		1.750	1.000
Egenkapital eksklusiv Tier 1 kapital		3.525	3.247
Tier 1 kapital		0	400
Egenkapital i alt	18	3.525	3.647
Ansvarlig lånekapital i alt	19	900	1.300
Hensættelser til forsikringskontrakter			
Præmiehensættelser		528	959
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		1.871	1.438
Erstatningshensættelser		12.765	12.281
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		464	515
Andre forsikringsmæssige hensættelser		9	9
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	20	15.637	15.202
Hensatte forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser		14	15
Andre hensættelser		72	57
Hensatte forpligtelser i alt		86	72
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		191	181
Gæld i forbindelse med genforsikring		90	85
Gæld til kreditinstitutter		42	102
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	34
Passiver bestemt for salg		0	2.785
Anden gæld	21	1.086	1.013
Gæld i alt		1.409	4.200
Periodeafgrænsningsposter		48	112
Passiver i alt		21.605	24.533
Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	22		
Nærtstående parter	23		
Afledte finansielle instrumenter	24		
5-års oversigt over hoved- og nøgletal	25		
Ophørende aktiviteter	26		
Afstemning mellem regnskab og beretning	27		
Risikostyring	28		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	29		
Anvendt regnskabspraksis	30		

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskriv- ning ved indre værdi- metode	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Tier 1- kapital	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2024	103	221	1.476	1	759	1.130	400	4.090
Egenkapitalbevægelser i 2024:								
Årets resultat		103			1.017			1.120
Valutaregulering af filialer og goodwill				-1				-1
Totalindkomst		103		-1	1.017			1.119
Betalte renter af Tier 1 kapital					-32			-32
Udbetalt udbytte					-400	-1.130		-1.530
Foreslået udbytte					-1.000	1.000		0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	103	0	-1	-415	-130	0	-443
Egenkapital pr. 31. december 2024	103	324	1.476	0	344	1.000	400	3.647
Egenkapital pr. 1. januar 2025	103	324	1.476	0	344	1.000	400	3.647
Egenkapitalbevægelser i 2025:								
Årets resultat		-73			2.275			2.202
Valutaregulering af filialer og goodwill								0
Totalindkomst		-73		0	2.275			2.202
Kapitalindskud					400			400
Tier 1 kapital							-400	-400
Betalte renter af Tier 1 kapital					-24			-24
Udbetalt udbytte					-1.300	-1.000		-2.300
Foreslået udbytte					-1.750	1.750		0
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed		-60			60			0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-133	0	0	-339	750	-400	-122
Egenkapital pr. 31. december 2025	103	191	1.476	0	5	1.750	0	3.525

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 1 Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	10.065	9.751
Ændring i præmiehensættelse	406	77
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-388	-128
Bruttopræmieindtægter	10.083	9.700
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring opdelt på geografisk efter risikoens placering:		
Danmark	9.874	9.081
Andre EU-lande	15	254
Øvrige lande	85	263
Direkte forsikringer	9.974	9.598
Bruttopræmieindtægter fra indirekte forsikring:		
Indirekte forsikring	109	102
Bruttopræmieindtægter	10.083	9.700
Note 2 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat*		
Afløbsresultat, brutto	-176	188
Afløbsresultat, afgiven forretning	278	-46
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	102	142
* Afløbsresultatet indgår i de samlede erstatningsudgifter f.e.r.		
Note 3 Administrationsomkostninger		
Administration	-540	-614
Afskrivninger	-92	-158
Refusion fra tilknyttede virksomheder	396	357
Administrationsomkostninger i alt	-236	-415
Fast løn	1.586	1.659
Pension	268	275
Aktiebaseret vederlag	7	8
Lønsumsafgifter mv.	279	290
Personaleomkostninger i alt	2.140	2.232
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.122	2.264
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	6	5
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	12	12

Efterlevelse af oplysningskravet om det samlede vederlag for medlemmer af direktionen ville medføre, at der gives oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn. Oplysningerne er derfor givet samlet for bestyrelse og direktion. Der henvises i øvrigt til selskabets hjemmeside for oplysning om ledelseshverv samt aflønning af bestyrelsen og direktion.

Noter

Mio. kr. 2025 2024

Note 3 Administrationsomkostninger (fortsat)

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Henrik Hvid.

Aflønningsrapporten for Alm. Brand Group indeholder yderligere information om aflønningsforhold m.v. for direktionen og bestyrelsen.

Adm. direktør i Alm. Brand A/S Rasmus Werner Nielsen og viceadministrerende direktør Andreas Ruben Madsen sidder ligeledes i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor.

Alm. Brand har valgt, at hovedparten af medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Selskabets omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovennævnte note.

Der kan mellem selskabet og den øverste ledergruppe indgås aftale om, at op til 10 % af vederlaget anvises i aktier i Alm. Brand A/S. Aktierne tildeles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

Vederlag til risikotagere

Fast løn	86	106
Pension	15	16
Variabel løn	0	0
Vederlag til risikotagere i alt	101	122

Antal risikotagere 30 35

Risikotagere er de medarbejdere, som i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Vederlag til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelse.

Der er i 2024 og 2025 anvist variable vederlagsbeløb til risikotagere i overensstemmelse med det i vederlagspolitikken anførte.

Noter

Mio. kr.

Note 4 Forsikringsteknisk resultat

	Syge- ulykkes forsikring		Sundhedsfor- sikring		Arbejdsskade- forsikring		Ansvarsforsikring	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	1.127	1.063	99	99	979	1.054	427	418
Bruttopræmieindtægter	1.119	1.061	98	98	1.013	1.038	424	421
Bruttoerstatningsudgifter	-637	-554	-59	-56	-770	-765	-140	-144
Bruttodriftsomkostninger	-200	-162	-17	-19	-159	-179	-64	-79
Resultat af afgiven forretning	-4	-4	0	-1	-4	-5	-36	-42
Fors.teknisk resultat i alt	278	341	22	22	80	89	184	156
Antallet af erstatninger	38.362	29.412	13.363	14.112	10.817	12.505	3.079	3.260
Gns. erstatning for indtrufne skader i t. kr.	18	21	5	4	64	61	58	80
Erstatningsfrekvens	0,039	0,058	0,942	1,150	0,287	0,341	0,038	0,035

	Motorkøretøjs forsikring ansvar		Motorkøretøjs forsikring kasko		Brand og løsøreforsikring (privat)		Brand og løsøreforsikring (Erhverv)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	662	619	1.835	1.680	1.968	1.769	2.457	2.406
Bruttopræmieindtægter	659	633	1.824	1.694	1.919	1.777	2.498	2.372
Bruttoerstatningsudgifter	-530	-550	-1.258	-1.237	-1.158	-1.041	-1.770	-1.379
Bruttodriftsomkostninger	-112	-109	-296	-303	-322	-301	-424	-412
Resultat af afgiven forretning	-4	-3	-8	-10	-82	-81	-54	-273
Fors.teknisk resultat i alt	13	29	262	144	357	354	250	308
Antallet af erstatninger	26.951	23.146	185.850	154.524	82.162	69.872	19.254	22.327
Gns. erstatning for indtrufne skader i t. kr.	21	24	7	8	14	15	93	60
Erstatningsfrekvens	0,043	0,044	0,312	0,318	0,116	0,134	0,124	0,149

	Anden forsikring		I alt	
	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	511	643	10.065	9.751
Bruttopræmieindtægter	514	609	10.068	9.703
Bruttoerstatningsudgifter	-414	-521	-6.736	-6.247
Bruttodriftsomkostninger	-76	-134	-1.670	-1.698
Resultat af afgiven forretning	47	-27	-145	-446
Fors.teknisk resultat i alt	71	73	1.517	1.312
Antallet af erstatninger	54.083	43.893	433.921	373.051
Gns. erstatning for indtrufne skader i t. kr.	8	12	16	17
Erstatningsfrekvens	0,144	0,137	0,115	0,141

Direkte forsikring tegnes primært i Danmark.

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 5 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Forsikringselskabet Privatskring A/S, København	177	103
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	177	103
Note 6 Renteindtægter og udbytter mv.		
Kapitalandele	32	115
Investeringsforeningsandele	36	19
Obligationer	12	12
Pantesikrede udlån	2	5
Indlån i kreditinstitutter	16	24
Rentederivater	126	13
Øvrige investeringsaktiver	12	26
Renteindtægter og udbytter mv. i alt	236	214
Note 7 Kursreguleringer		
Kapitalandele	47	17
Investeringsforeningsandele	447	801
Obligationer	8	17
Pantesikrede udlån	0	-2
Øvrige investeringsaktiver	-198	48
Kursreguleringer i alt	304	881
Note 8 Andre omkostninger		
Integrationsomkostninger mv.	-166	-181
Øvrige omkostninger	-15	-129
Andre omkostninger i alt	-181	-310
Note 9 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-490	-389
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8	2
Regulering af udskudt skat	42	2
Skat i alt	-456	-385
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-454	-397
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	6	9
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-8	3
Skat i alt	-456	-385
Effektiv skatteprocent	23,7%	25,1%
Note 10 Immaterielle aktiver		
<i>Goodwill</i>		
Anskaffelsessum primo	140	140
Goodwill ultimo	140	140
<i>It-systemer</i>		
Anskaffelsessum primo	1.401	1.283
Årets tilgang	74	118
Anskaffelsessum ultimo	1.475	1.401
Af- og nedskrivninger primo	-1.204	-1.112
Året af- og nedskrivninger	-28	-92
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.232	-1.204
It-systemer ultimo	243	197
Immaterielle aktiver ultimo	383	337

Noter

Mio. kr.	2025	2024		
Note 11 Driftsmidler				
Kostpris primo	258	225		
Årets tilgang	32	45		
Årets afgang	-151	-12		
Kostpris ultimo	139	258		
Af- og nedskrivninger primo	-155	-103		
Året afskrivninger	-64	-66		
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	132	14		
Af- og nedskrivninger ultimo	-87	-155		
Driftsmidler ultimo	52	103		
Leasede driftsmidler udgør	26	79		
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler indgår i note 21 Anden gæld.				
Note 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo	100	100		
Anskaffelsessum ultimo	100	100		
Opskrivninger primo	324	221		
Modtaget udbytte	-60	0		
Årets resultat	177	103		
Opskrivninger ultimo	441	324		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	541	424		
Note 13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum primo	0	0		
Årets tilgang	150	0		
Anskaffelsessum ultimo	150	0		
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	150	0		
Note 14 Andre finansielle investeringsaktiver				
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:				
	2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Pantsikrede udlån	0	0	236	236
Obligationer	821	0	0	821
Kapitalandele	250	0	12	262
Investeringsforeningsandele	14.478	0	2.134	16.612
Andre udlån	0	0	103	103
Andre aktiver	0	48	0	48
Finansielle aktiver, i alt	15.549	48	2.485	18.082
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Efterstillede kapitalindskud	0	0	900	900
Andre passiver	0	286	0	286
Finansielle passiver, i alt	0	286	900	1.186
	2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Pantsikrede udlån	0	0	0	0
Obligationer	342	458	0	800
Kapitalandele	211	0	14	225
Investeringsforeningsandele	17.461	0	1.599	19.060
Andre udlån	0	0	252	252
Andre aktiver	0	523	0	523
Finansielle aktiver, i alt	18.014	981	1.865	20.860
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.300	1.300
Andre passiver	0	538	0	538
Finansielle passiver, i alt	0	538	1.300	1.838

Noter

Note 14 Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelse målt til dagsværdi. Der er tre niveauer for dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke-korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsmetoder eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

Processen for indregning af dagsværdier er tilrettelagt, så der er etableret effektive funktionsadskillelser mellem de afdelinger i koncernen som rapporterer, overvåger og indgår handlerne. Der er etableret afstemningsprocedurer, som vil identificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporteringer og anvendte kildesystemer.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1 hvis der identificeres noteret pris inden for 1-3 handelsdage før opgørelsesdagen (afhængigt af obligationstypen). Obligationer som ikke er handlet henføres til niveau 2.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser. For unoterede aktier er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handel med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret eksternt part. Dagsværdien af unoterede investeringsforeningsandele opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv. som selskabet har investeret i. Disse aktier og investeringsforeningsandele indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien med 215 mio. kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 24 mio. kr. (133 mio. kr. for 2024) samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 23 mio. kr. (390 mio. kr. for 2024) Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper.

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og noterede optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Inflationsswaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige engestrømme ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 24 mio. kr. (88 mio. kr. for 2024) samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 262 mio. kr. (450 mio. kr. for 2024).

Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindekser.

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 14 Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)		
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter		
<i>Pantsikrede udlån</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	318
Årets tilgang	249	0
Årets afgang	-13	-317
Urealiserede kursreguleringer	0	-1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	236	0
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	-1
<i>Kapitalandele</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	14	12
Årets afgang	-10	0
Realiserede kursreguleringer	7	0
Urealiserede kursreguleringer	1	2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12	14
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	8	2
<i>Investeringsforeningsandele</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.599	1.194
Årets tilgang	744	620
Årets afgang	-187	-149
Realiserede kursreguleringer	-55	-2
Urealiserede kursreguleringer	33	-64
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.134	1.599
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-22	-66
<i>Andre udlån</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	252	275
Årets afgang	-146	-26
Realiserede kursreguleringer	-4	5
Urealiserede kursreguleringer	1	-2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	103	252
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-3	3
<i>Efterstillede kapitalindsud</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.300	1.300
Årets afgang	-400	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	900	1.300
Note 15 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	0	0
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	553	303
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	553	303
Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	0	20
Afgang ved salg af portefølje	0	-14
Årets afgivne præmier	-483	-554
Årets afgivne betaling til reassurance	483	547
Kursregulering	0	1
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	0	0
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	303	613
Afgang ved salg af portefølje	0	-325
Korrektion ved salg af portefølje	-8	0
Modtaget genforsikringsdækning	333	97
Årets modtagne betaling fra reassurance	-78	-28
Kursregulering	4	-10
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-1	-44
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	553	303

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 16 Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser		
Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser primo	11	54
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8	-1
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-7	-53
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	862	390
Beregnet skat af årets resultat	-747	-379
Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	111	11
Note 17 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	86	85
Årets ændring	42	1
Udskudte skatteaktiver ultimo	128	86
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	38	53
Udskudt skat på immaterielle aktiver	13	9
Udskudt skat på hensættelser	77	24
Udskudte skatteaktiver ultimo	128	86
Note 18 Egenkapital		
Aktiekapital primo	103	103
Aktiekapital ultimo	103	103
Aktiekapitalen udgøres af:		
1 aktie à 60 mio. kr.		
1 aktie à 24,6 mio. kr.		
1 aktie à 6 mio. kr.		
2 aktier à 1 mio. kr.		
1 aktie à 0,5 mio. kr.		
1 aktie à 100 t. kr.		
1.000 aktier à 10 t. kr.		
A-aktier, 1 stemme pr. 100.000 kr. aktier		
Opskrivningshenlæggelse		
Opskrivningshenlæggelse primo	324	221
Resultat af kapitalandele	-73	103
Modtaget udbytte	-60	0
Opskrivningshenlæggelse ultimo ultimo	191	324
Sikkerhedsfonde		
Sikkerhedsfond 1	1.403	1.403
Sikkerhedsfond 2	73	73
Sikkerhedsfonde ultimo	1.476	1.476
Andre henlæggelser		
Andre henlæggelser primo	0	1
Valutaregulering af filialer og goodwill i året	0	-1
Andre henlæggelser ultimo	0	0
Overført overskud		
Overført resultat primo	344	759
Overført af årets resultat	2.275	1.017
Rente af Tier 1 kapital	-24	-32
Kapitalindskud d. 23. september 2025	400	0
Ekstraordinært udbytte d. 27. marts 2025	-1.300	0
Ekstraordinært udbytte d. 28. juni 2024	0	-400
Modtaget udbytte	60	0
Foreslået udbytte	-1.750	-1.000
Overført overskud ultimo	5	344

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 18 Egenkapital (fortsat)		
Foreslået udbytte		
Foreslået udbytte primo	1.000	1.130
Udbetalt udbytte	-1.000	-1.130
Foreslået udbytte af årets resultat	1.750	1.000
Foreslået udbytte ultimo	1.750	1.000
Egenkapital ultimo eksklusiv Tier 1-kapital	3.525	3.247
Tier 1-kapital		
Tier 1-kapital	0	400
Tier 1-kapital ultimo	0	400
Egenkapital ultimo	3.525	3.647
Kapitalgrundlag		
Egenkapital eksklusiv Tier 1-kapital	3.525	3.247
Supplerende Tier 1-kapital	0	400
Fortjenstmargen	1.228	1.031
Fortjenstmargen, datterselskab	240	138
Foreslået udbytte	-1.750	-1.000
Immaterielle aktiver	-320	-286
Tier 1	2.923	3.530
Tier 2		
Ansvarlig lånekapital	900	1.300
Kapitalgrundlag i alt	3.823	4.830
Note 19 Ansvarlig lånekapital		
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 14. januar 2032	0	400
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 14. oktober 2032	900	900
Ansvarlig lånekapital i alt	900	1.300
Renter af ansvarlig lånekapital	55	78
<p>Variabelt forrentet stående lån med udløb den 14. januar 2032 blev optaget hos Alm. Brand A/S i november 2021. Den 17. september 2025 købt Alm. Brand A/S Tier 2 kapitalobligationer tilbage for samlet 400 mio. kr. nominelt, og lånet er derfor fuldt indfriet pr. denne dato.</p> <p>Variabelt forrentet stående lån med udløb den 14. oktober 2032 er optaget hos Alm. Brand A/S i september 2022. Rentesaftens udgør tremåneders CIBOR med et tillæg på 2,55 % p.a. Lånet skal klassificeres som et element, der indgår i Tier 2 kapitalgrundlag for låntager i henhold til relevant lovgivning. Lånet skal indfries fuldt ud den 14. oktober 2032. Lånet kan indfries helt fra den 14. oktober 2027 og på hver efterfølgende rentebetalingdag.</p> <p>Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget efter de gældende regler.</p>		
Note 20 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	528	959
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	1.871	1.438
Erstatningshensættelse	12.765	12.281
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	464	515
Andre forsikringsmæssige hensættelser	9	9
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	15.637	15.202
Præmiehensættelse primo	959	1.429
Afgang ved salg af portefølje	0	-458
Korrektion ved salg af portefølje	-25	0
Bruttopræmier	10.065	9.751
Indtjent præmie	-10.083	-9.700
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	0	46
Diskontering (kursregulering) alle år	0	19
Ændring i fortjenstmargen	-399	-104
Ændring i risikomargen	11	-24
Præmiehensættelse ultimo	528	959

Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 20 Hensættelser til forsikringskontrakter (fortsat)		
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter primo	1.438	1.501
Afgang ved salg af portefølje	0	-187
Korrektion ved salg af portefølje	34	0
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	0	28
Diskontering (kursregulering) alle år	0	-8
Ændring i fortjenstmargen	399	104
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	1.871	1.438
Erstatningshensættelse primo	12.281	14.134
Afgang ved salg af portefølje	0	-2.320
Korrektion ved salg af portefølje	-43	0
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-3.037	-3.026
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	176	-188
Udbetalte erstatninger indeværende år	-3.253	-3.279
Forventet skadeudgift indeværende år	6.601	6.462
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	289	322
Diskontering (kursregulering) alle år	-290	149
Ændring i risikomargen	41	27
Erstatningshensættelse ultimo	12.765	12.281
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter primo	515	622
Afgang ved salg af portefølje	0	-116
Årets ændring vedr. tidligere år	-158	-136
Årets ændring vedr. indeværende år	118	109
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	2	8
Diskontering (kursregulering) alle år	-2	4
Årets ændring i risikomargen på præmier	-11	24
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	464	515
Andre forsikringsmæssige hensættelser primo	9	42
Betalt bonus	15	-36
Indtjent Bonus	-15	3
Andre forsikringsmæssige hensættelser ultimo	9	9
Note 21 Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	262	450
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	63	86
Skyldige omkostninger	679	324
Feriepengeforpligtelse	56	75
Leasing forpligtelse	26	78
Anden gæld i alt	1.086	1.013

Af gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 211 mio. kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden fem år.

Note 22 Eventualforpligtigelser, garantier og leasing

Kontraktuelle forpligtigelser	2.202	1.996
-------------------------------	--------------	--------------

Alm. Brand Forsikring A/S har i enkelte tilfælde over for tredjemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.

Selskabet har indgået leasing- og lejeaftaler vedrørende it med en ydelse på 218 mio. kr. over en 3-årig periode.

Selskabet er som direkte tegnende forsikringselskab nationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom selskabet med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling.

Alm. Brand Forsikring har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 1.984 mio. kr.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvær.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationselskabet. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningskredsen for selskabsskatter fra og med regnskabsåret 2013 og for kildeskatter på udbytte, renter og royalties fra og med 1. juli 2012. Sambeskatningskredsens nettoforpligtelse over SKAT fremgår af administrationselskabets koncernregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Gard har primo 2026 anlagt en voldgiftssag med et bruttokrav i niveauet 500 mio. kr. mod Alm. Brand vedrørende opgørelsen af købesummen for salget af Energi og Marine (ikke-fortsættende aktiviteter). Alm. Brand finder kravet grundløst, da opgørelsen følger Alm. Brand historiske regnskabsprincipper, og hermed de aftalte principper for overdragelsen. Det er således ledelsens vurdering, at sagen ikke vil få væsentlige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand.

Noter

Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- moderselskabernes direktion eller bestyrelse
- øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen

Lønninger og vederlag til selskabets ledelse fremgår af den note, der knytter sig til personale- og administrationsudgifterne.

Alm. Brand Group har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Mange af koncernens fælles omkostninger betales af Alm. Brand Forsikring, og via omkostningsallokering sker viderefakturering af omkostningerne til de respektive selskaber.

Alm. Brand Forsikring har haft renteudgifter på 55 mio. kr. i 2025 relateret til den ansvarlige låncapital, for en nærmere beskrivelse henvises der til note 19. Selskabet har ligeledes haft renteudgifter på 24 mio. kr. relateret til restricted Tier 1-kapital.

Indtægter

~~administrative omkostninger, netto~~ 396 mio. kr.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernens selskaber på markedsvilkår mellem koncernselskaber.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Group på fælles basis. Alm. Brand Forsikring har tegnet genforsikringsaftale med Privatsikring på 6 mio. kr. for 2025.

Der er udbetalt udbytte på 2.300 mio. kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Præmier og erstatninger med nærtstående parter (1.000 kr.)

	2025	2024
Præmier		
Alm. Brand Forsikring - bestyrelse	1.689	1.305
Alm. Brand Forsikring - direktion	10	8
Erstatninger		
Alm. Brand Forsikring - bestyrelse	266	570
Alm. Brand Forsikring - direktion	1	0

Note 24 Afledte finansielle instrumenter

Til styring af valuta-, rente- og inflationsrisiko anvendes afledte finansielle instrumenter. I forbindelse med markedsværdiudviklingen for de indgåede finansielle kontrakter udveksles løbende sikkerhedsstillelse, som pr. 31. december 2025 udgør 241 mio. kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.	Udløb år	Hovedstol Mio. kr.	Markedsværdi Mio. kr.
Renteswaps	2026-2055	8.988	-239
Valutaterminer	2026	537	1
			<u>-238</u>

Noter

Mio. kr.

Note 25 5-års oversigt over hoved- og nøgletal	2025	2024	2023*	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	10.068	9.703	9.353	10.366	10.014
Bruttoerstatningsudgifter	-6.736	-6.247	-6.012	-6.985	-6.602
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.670	-1.698	-1.724	-1.897	-1.759
Resultat af genforsikring	-145	-446	-538	-473	-349
Forsikringsteknisk resultat	1.517	1.312	1.079	1.011	1.304
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	490	431	294	-790	169
Andre ordinære poster, netto	-80	-211	-298	-663	-152
Resultat før skat	1.927	1.532	1.075	-442	1.321
Skat	-456	-385	-275	88	-299
Årets resultat fortsættende aktiviteter	1.471	1.147	800	-354	1.022
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	731	-27	151	544	92
Årets resultat	2.202	1.120	951	190	1.114
Afløbsresultat	102	142	247	201	372
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	15.637	15.202	17.728	17.206	17.971
Forsikringsaktiver, i alt	553	303	633	596	880
Egenkapital, i alt	3.525	3.647	4.090	4.063	5.869
Aktiver, i alt	21.605	24.533	24.766	24.857	26.238
Bruttoerstatningsprocent	66,9	64,4	64,3	67,4	65,9
Nettogenforsikringsprocent	1,4	4,6	5,8	4,6	3,5
Skadeforløb	68,3	69,0	70,0	71,9	69,4
Bruttoomkostningsprocent	16,6	17,5	18,4	18,3	17,6
Combined Ratio	84,9	86,5	88,5	90,2	87,0
Operating ratio	84,9	86,5	88,5	90,2	87,0
Relativt afløbsresultat	0,8	2,0	2,1	1,9	2,7
Egenkapitalforrentning i procent før skat	74,7	42,7	29,5	-10,3	20,1
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	57,0	32,0	22,0	-8,2	15,5

*Sammenligningstal for 2023 er tilpasset som følge af salg Energi og Marine aktiviteterne. Resultat af disse indgår under Resultat efter skat, ophørende aktiviteter.

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Note 26 Ophørende aktiviteter	2025	2024
Resultat af ophørende aktiviteter er præsenteret samlet under resultatposten Resultat efter skat, ophørende aktiviteter. Resultatet er sammensat således:		
Energi og Marine aktiviteter		
Bruttopræmieindtægter	167	1.122
Bruttoerstatningsudgifter	-220	-918
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-24	-157
Genforsikringsresultat	-34	-66
Forsikringsteknisk resultat	-111	-19
Andre omkostninger	1.099	-17
Resultat før skat	988	-36
Skat	-257	9
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	731	-27

Noter

Mio. kr.

Note 27 Afstemning mellem regnskab og beretning

	2025		
	Regnskab	Reklas- sifikationer	Beretning
Bruttopræmieindtægter	10.068		10.068
Bruttoerstatningsudgifter	-6.736	40	-6.696
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.670	61	-1.609
Resultat af genforsikring	-145		-145
Forsikringsteknisk resultat	1.517	101	1.618
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af			
forsikringsmæssige hensættelser	490		490
Andre ordinære poster, netto	-80	-101	-181
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.927	0	1.927
Skat	-456		-456
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	1.471	0	1.471

	2024		
	Regnskab	Reklas- sifikationer	Beretning
Bruttopræmieindtægter	9.703		9.703
Bruttoerstatningsudgifter	-6.247	8	-6.239
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.698	18	-1.680
Resultat af genforsikring	-446		-446
Forsikringsteknisk resultat	1.312	26	1.338
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af			
forsikringsmæssige hensættelser	431		431
Andre ordinære poster, netto	-211	-26	-237
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.532	0	1.532
Skat	-385		-385
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	1.147	0	1.147

Indtægter fra TSA er flyttet fra andre ordinære poster til modregning i forsikringsteknisk resultat.

I 2025 er der i erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salg af Energi og Marine aktiviteter til Gard for 73 mio. kr., samt indtægter på 28 mio. kr. som er uddelinger fra Alm. Brand af 1792 fmba. I året 2024 er der indregnet indtægter fra TSA relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg.

Note 28 Risikostyring

Formålet med risikostyring i Alm. Brand Forsikring er at sikre, at påtagelse af risici til enhver tid er kalkuleret og afspejler selskabets forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold. Dette sker gennem identifikation, måling via f.eks. stressscenarier, aktiv styring og løbende overvågning af både faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

Risikostyringssystem

BESTYRELSENS ANSVAR OG UDVALG

Bestyrelsen har ansvaret for den strategiske ledelse af selskabet og fastlægger i den forbindelse rammerne for risikostyringen og den overordnede risikoappetit.

Selskabets forretningsmodel og strategi medfører eksponering mod risici af både finansiel og ikke-finansiel karakter. Selskabet opererer med fire risikoområder

- Forsikringsmæssige risici
- Investeringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Informationssikkerhedsrisici

For de respektive risikoområder har bestyrelsen vedtaget politikker og retningslinjer med eksplicit angivelse af risikoappetit og risikotolerancegrænser.

I bestyrelsens politik og retningslinjer for risikostyring fastlægges de overordnede strategiske rammer for risikostyringen. Politikken og retningslinjen skal sikre, at bestyrelsens ønskede rammer og mål for risikostyring er forankret i og efterlevs af selskabet, herunder sikring af ejerskab til risiciene, ansvar, kompetencer, kontrol og rapportering.

Selskabets strategiske mål for risikostyringen er at sikre, at

- der er et tilstrækkeligt kapitalgrundlag som er passende til at dække selskabets risici
- risikostyring bliver en integreret del af selskabets organisation og beslutningsprocesser. Risikostyringssystemet er dermed med til at understøtte, at selskabet løbende har en tilstrækkelig styring af relevante risici
- have effektive procedurer og kontroller til at identificere, overvåge og rapportere om de risici, selskabet er eller kan blive udsat for. Der skal etableres passende metoder til at forstå og kvantificere de enkelte risikoområder, samt videreudvikle og forbedre eksisterende

Via den løbende rapportering følger bestyrelsen op på selskabets risikoeksponeringer og på at risikostyringen sker på betryggende vis og i overensstemmelse med politikker og retningslinjer.

DIREKTIONENS ANSVAR OG RÅDGIVENDE KOMITÉER

Direktionen har ansvaret for at udmønte selskabets strategi og varetage den daglige ledelse. Ansvaret omfatter at sikre, at selskabet drives i overensstemmelse med bestyrelsens risikostyringspolitikker og retningslinjer, herunder at organisering, processer, systemer samt ressourcer og kompetencer understøtter en forsvarlig risikostyring.

Til at bistå direktionen i dennes arbejde, er der nedsat en række komitéer herunder; en Risikokomité, en Investe-

ringskomité samt en Strategi & Initiativkomité. Direktionskomitéerne supporterer direktionerne i hele Alm. Brand Group, herunder også specifikt Alm. Brand Forsikringsdirektion.

Risikokomitéen skal understøtte en sund risikokultur og sikre et løbende overblik over selskabets risikobillede, for derigennem at bistå direktionen med at sikre implementering og efterlevelse af bestyrelsens risikopolitikker og retningslinjer. Risikokomitéen er herudover ansvarlig for overvågning og vurdering af selskabets kapital og solvens.

Investeringskomitéen skal bistå direktionen med at sikre, at politikker og retningslinjer vedrørende investering af selskabets midler er tilstrækkelige og dækkende samt overvåge deres overholdelse. Investeringskomitéen giver anbefaling omkring risikostyring på investeringsområdet, og leverer input i forbindelse med investeringsbeslutninger af væsentlig karakter.

Strategi & Initiativkomitéen har til formål at overvåge gennemførelsen af selskabets overordnede strategiske initiativer og følge udviklingen i den samlede projekt- og programportefølje.

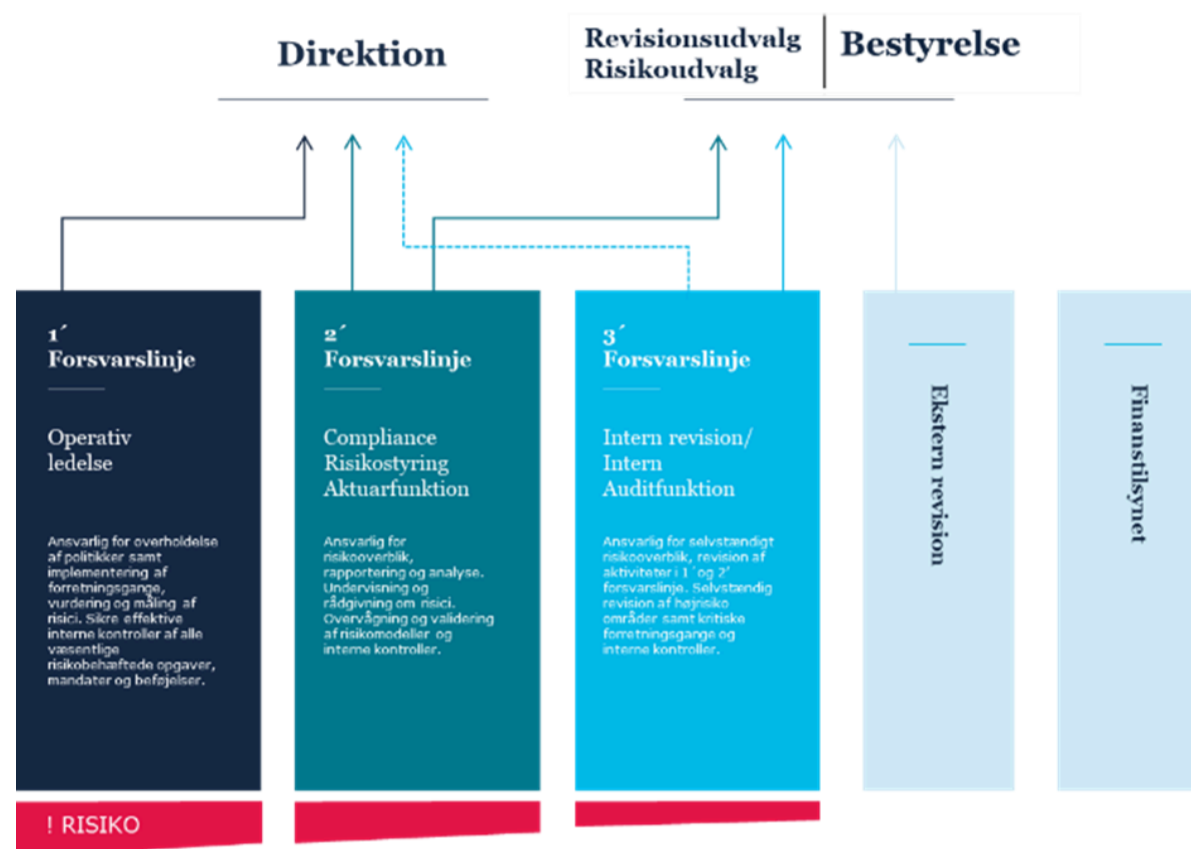
DEN DAGLIGE RISIKOSTYRING

Den daglige risikostyring af Alm. Brand Forsikringsrisici varetages via den concernfælles organisering, der er etableret i Alm. Brand Group. Risikostyringen er indrettet i overensstemmelse med principperne om tre uafhængige forsvarslinjer, hvor hver forsvarslinje spiller en selvstændig rolle i risikostyringsarbejdet.

Første forsvarslinje består af de enkelte forretningsenheder, der både tager risiko og er ansvarlige for den daglige risikostyring. Ledelsen af forretningsenhederne i første forsvarslinje har ansvaret for at sikre at risici forbundet med udførelsen af deres arbejde identificeres, vurderes, håndteres og rapporteres på tilstrækkelig og betryggende vis.

Anden forsvarslinje består af tre funktioner; Risikofunktionen, Compliancefunktionen (inkl. Data-beskyttelsesrådgiveren, DPO'en) samt Aktuarfunktionen. Risikofunktionen og Aktuarfunktionen overvåger selskabets eksponeringer og vurderer de metoder og modeller, som første forsvarslinje anvender i risikostyringsarbejdet. Compliancefunktionen overvåger, at lovgivningen, branche-standarder og interne regelsæt overholdes. Enhederne i anden forsvarslinje bistår desuden første forsvarslinje med rådgivning omkring risikostyring og compliance samt indretningen af det interne kontrolmiljø.

Tredje forsvarslinje udgøres af den interne revision. Intern Revision har ansvar for at gennemføre uafhængig revision af risikostyringen og de interne kontroller i både første og anden forsvarslinje.



Risikoforhold

For at understøtte selskabets langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsmæssige risici er risikoen for uforudsete udgifter gennem indgåelse af forsikringskontrakter. De primære risici er præmierisici, erstatningshensættelsesrisici og katastrofe-risici.

Præmierisici

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader, eller hvis tariffen er ude af takt med trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt selskabets omkostninger.

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte salgsmedarbejder må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

Erstatningshensættelsesrisici

Erstatningshensættelsesrisici er risici for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. I forbindelse med

regnskabet afsætter selskabet penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som forventeligt er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til selskabet. Udbetalingerne og øvrige forpligtelser over for forsikringstagerne kan senere vise sig at være større eller mindre end estimeret. I givet fald får selskabet et tab eller en gevinst. De væsentligste årsager hertil er beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres i den årlige aktuarrapport. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbtab.

Katastroferisici

Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. De største enkeltrisici i selskabet er naturkatastrofer, hvor selskabets risiko vurderes ved hjælp af finansielle modeller samt en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års begivenhed.

Risikoen ved en terrorbegivenhed er fra 1. juli 2019 dækket af en statslig terrorforsikringsordning, som dækker skader ved angreb, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske midler. Selskabet dækker derfor ikke disse risici, men dækker fortsat skader ved konventionelle terrorangreb, som også er dækket under selskabets katastrofe-reassuranceprogram.

Sundhedsforsikringsrisici

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af selskabets tegning af arbejdsskade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici som beskrevet i afsnittene ovenfor.

Arbejdsskadeforsikring og syge- og ulykkesforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold opstår på baggrund af samfundsudviklingen og vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift.

Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer. Selskabet har fastsat processer til at overvåge og minimere koncentrationsrisici.

Forsikringsporteføljen er veldiversificeret på tværs af kundetyper (privat/erhverv), produkter og markeder (nationalt/internationalt). Selskabet har forsikringsmæssige koncentrationsrisici i den forstand, at f.eks. en stor vejrligsbegivenhed kan påvirke en stor del af porteføljen samtidigt. Denne risiko er dog reduceret gennem reassuranceprogrammet.

Reassurance

Et forsikringselskab kan sikre sig mod tab ved at genforsikre sig hos ofte større internationale genforsikringselskaber med høj kreditværdighed. Dækningen kan sammensættes i et program på forskellig måde, alt efter hvilke tab der ønskes kontrolleret.

Selskabets reassuranceprogram skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse udsving i det forsikringstekniske resultat. Reassuranceprogrammet giver en både stor og bred dækning, og reducerer samlet set selskabets risici.

Finansielle risici

Markedsrisici

Markedsrisiko defineres som risikoen for, at værdien af en portefølje af finansielle instrumenter forringes som følge af kurs- og prisændringer på de finansielle markeder. Risiciene forekommer både på aktiv- og passivside af balancen samt ved afledte finansielle instrumenter (derivater), hvor det kun er derivatets positive eller negative markedsværdi, som forekommer på balancen.

Styringen af markedsrisici skal sikre, at det bedst mulige afkast opnås under den betingelse, at kapitalgrundlaget i selskabet ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder samt af enkeltudstederes økonomiske problemer.

Markedsrisici kan inddeles i en række del-risici som beskrevet nedenfor.

Renterisici

Renterisiko er risikoen for tab på en renteesponering, som følge af at renten stiger eller falder. Investeringsaktiverne er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed, mens en mindre andel er i kreditobligationer. Renterisikoen på aktiver og passiver følges og justeres løbende, og der anvendes derivater til at tilpasse renterisikoen på aktiverne.

Valutarisici

Valutarisikoen opstår primært som følge af investeringer i globale aktier samt hensættelser i udenlandsk valuta. Herudover er der euroeksponering fra aktier, europæiske kreditobligationer, ejendomsfonde og markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta. Selskabet har af-dækningsstrategier for samtlige valutapositioner.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko opstår, når der er forskel mellem betalings-tidspunkter på indbetalinger og udbetalinger. Denne forskel kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi. Styring af likviditetsrisikoen skal sikre at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav. I det tilfælde at Alm. Brand Forsikring kommer under et større likviditetspres, kan der ved en realisation af aktiver skaffes likviditet indenfor kort tid.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår, når modparten i en finansiell aftale, fx genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter, ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisici relateret til genforsikring er den usikkerhed, der er forbundet med den situation, at en eller flere af koncernens reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes helt eller delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør, skal reassurandøren mindst være rated som A-. Modpartsrisiko mod kreditinstitutter opstår i en bilateral derivataftale eller via placering af likvide midler på en bankkonto. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter. Selskabet begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne.

Selskabet er eksponeret mod forsikringskunders betalings-evne. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervskunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Operationelle risici og heraf afledte tab som følge af operationelle hændelser kan begrænses gennem aktiv risikostyring, men ikke undgås helt. Risikostyringen af operationelle risici skal således på den ene side sikre koncernens virke som en stabil, sikker og attraktiv virksomhed, og på den anden side skal risikostyringen ske under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. Det er bestyrelsens målsætning, at koncernen alene tilbyder produkter og anvender systemer, hvor kompleksiteten er fuldt ud gennemskuelig, og hvor det er muligt at reducere de operationelle risici til et acceptabelt niveau. Målsætningen skal bl.a. nås gennem et højt fagligt niveau blandt medarbejdere og samarbejdspartnere, ved at anvende afprøvede og veldokumenterede løsninger i alle forretningsområder samt via løbende fokus på registrering og rapportering om væsentlige identificerede operationelle risici og hændelser.

Derudover skal risikostyringen løbende styrkes igennem en risikokultur, hvor åbenhed, bevidsthed og videndeling omkring operationelle risici og hændelser er en naturlig del af det daglige arbejde.

Styring af operationelle risici

Som led styringen af de operationelle risici fastlægges den operationelle risikoprofil for selskabet på årlig basis. Risikoprofilen er, baseret på repræsentative operationelle scenarier med en vurderet konsekvens og sandsynlighed. De identificerede risici rapporteres og håndteres i overensstemmelse med bestyrelsens risikoappetit for operationelle risici og der følges løbende op på risikovurderingerne og håndteringen af de identificerede risici. Selskabets operationelle risikoprofil suppleres desuden løbende med risici identificeret i løbet af året.

Håndtering af operationelle hændelser

Når en operationel hændelse er indtruffet, igangsættes hurtigst muligt tabsbegrænsende foranstaltninger. Foranstaltninger kan fx omfatte, at risikoejeren bringer et juridisk dokument på plads, foretager en transaktions-afdækning, justerer forretningsgange, gennemfører uddannelse og/eller tilpasser processer. Operationelle hændelser, der har ledt til et faktisk eller potentielt tab, som overstiger en tærskelværdi fastsat af bestyrelsen registreres, kategoriseres og rapporteres. Operationelle hændelser med gevinst og hændelser, der kunne have ledt til tab, men ikke gjorde det (near miss), registreres ligeledes i relevant omfang. Den systematiske registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser udgør et væsentligt input i arbejdet med identifikation og risikostyring af operationelle risici.

Compliance

Compliancerisici er risikoen for legale eller regulatoriske sanktioner, materielle finansielle tab, kundeskade eller tab af omdømme, som selskabet udsættes for som et resultat af, at selskabet ikke overholder gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (politikker, forretningsgange mv.). Alm. Brand har fastsat metoder og procedurer til at opdage, vurdere og reducere koncernens compliancerisici.

INFORMATIONSSIKKERHEDSRISICI

Alm. Brands ledelse og styring af informationssikkerhedsområdet skal bidrage til, at selskabets behandling af informationer sker lovligt og sikkert. Dette indebærer en sikring af, at selskabets informationer samt informations- og kommunikationsteknologiske løsninger set i forhold til deres værdi bevarer

- fortrolighed (information er utilgængelig for uautoriserede),
- integritet (data og informationssystemer er nøjagtige og fuldstændige), og
- tilgængelighed (data og informationssystemer er tilgængelige og anvendelige for autoriserede)

Utilstrækkelig og/eller uhensigtsmæssig informations-sikkerhed kan føre til brud på fortrolighed, integritet og tilgængelighed og i sidste ende blandt andet resultere i økonomiske tab, lovovertrædelse og omdømmetab.

Med selskabets massive digitalisering, hvor der behandles fortrolige informationer og følsomme personoplysninger, er

en høj grad af informationssikkerhed 'license to operate'. Dette kombineret med et systemisk højt trusselsniveau i branchen, ikke mindst fra cyber fronten, betyder, at selskabets iboende informationssikkerhedsmæssige risiko er meget høj før iværksættelse af foranstaltninger. Informationssikkerhedsrisikodisciplinen er derfor helt central i arbejdet med informationssikkerhed, da resultatet heraf netop identificerer de områder, hvor risikoen måtte være for høj, og hvor risikoen skal mitigeres.

ØVRIGE RISICI

Strategiske risici

Strategiske risici opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

Alm. Brands strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber. Koncernens strategiske risici overvåges og vurderes løbende.

Nye risici og risici i fremvækst

Da Alm. Brand skal vurdere risici på både kort og lang sigt, anvendes relevante risikoidentifikationsrapporter til at vurdere landskabet for nye risici og risici i fremvækst (emerging risici). Disse er karakteriseret ved en høj grad af usikkerhed med hensyn til påvirkning og sandsynlighed og kan have en væsentlig potentiel indvirkning på et forsikrings-selskabs indtægtning, investeringer og/eller drift.

NOTE 29 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af gældende regler.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager sig, relaterer sig til opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, noterede finansielle instrumenter samt tilgodehavender, ligesom eventualforpligtelser er tilføjet under væsentlige renskabsmæssige skøn.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 14, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dags-værdier.

Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs,

der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning. Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente.

Værdiansættelsen af noterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handel med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Forsikringsmæssige hensættelser
Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygges på en række aktuarmæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2020, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig har socialministeren i 2025 besluttet at pensionsalderen skal forøges fra 69 til 70 år for personer født den 1. januar 1971 eller senere. Der sker løbende lovændringer og Alm. Brand Forsikring forholder sig hele tiden til ændret lovgivning og kommende lovændringer.

Alm. Brand Forsikring afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

Eventualforpligtelser
Eventualforpligtelser herunder udfaldet af verserende retssager er i sagens natur usikre. Ledelsen har vurderet disse på grundlag af juridiske vurderinger i de konkrete sager.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER
For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici.

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse	
Mio. kr	2025
Rentestigning på 1% point	-116
Rentefald på 1% point	50
Aktiefald på 15%	-109
Ejendomsprisfald 15%	-58
Valutakursrisici ekskl. EUR (25 pct. Fald)	-34
Spændvidelse 1 %-point	-239
Ændring i Combined Ratio +1 %-point	-75
Ændring i Combined Ratio -1 %-point	75
Ændring i erstatningshensættelser +10 %-point	-1.157
Ændring i erstatningshensættelser -10 %-point	1.157

NOTE 30 Anvendt regnskabspraksis
GENERELT

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Da selskabet indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, København er der ikke udarbejdet koncernregnskab for selskabets aktiviteter.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for selskabets aktiviteter og den funktionelle valuta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktions-tidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Koncerninterne transaktioner
Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Generelle principper for indregning og måling
Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis. Beløb der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Aktiver og forpligtelser indregnes og måles i øvrigt som beskrevet for hver enkelt regskabspost i det efterfølgende.

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indgår som afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning, måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser er klassificeret på baggrund af forretningsmodellen og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Der redegøres nedenfor for regnskabspraksis anvendt for finansielle aktiver og forpligtelser samt øvrige regnskabsposter.

Skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved mod-

regning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

RESULTATOPGØRELSE

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet, indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger er i branche-regnskaber og mellem skadebehandlings-omkostninger, forsikringsmæssige driftsomkostninger (erhvervs- og administrationsomkostninger) og administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelsen, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel.

Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrente, er overført til investeringsresultatet under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår ændring i den del af risikomargen, som kan henføres til erstatningshensættelserne.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Selskabets indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrente efter inflation, er overført til regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Resultat af afgiven forrentning

For reinsurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag

af kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til forsikringsteknisk rente., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate, er overført til kursreguleringer.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger
Erhvervsomkostninger, den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets aktiviteter. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Investeringsafkast
Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, herunder pant sikret udlån, bortset fra værdiregulering af tilknyttede selskaber. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.
I renteudgifter indregnes renter og rentelignende udgifter vedrørende gæld og forpligtelser.

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

Andre indtægter og omkostninger
Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens forsikringsportefølje eller investeringsaktiver, opføres under andre indtægter eller andre omkostninger.

Præsentation af ophørende aktiviteter, samt aktiver og forpligtelser bestemt for salg
Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra dem øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført

indenfor ét år i henhold til en formel plan. Under ophørende aktiviteter indgår resultatet fra Marine og Energi porteføljen.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilhørende tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses indtægter, omkostninger, værdireguleringer og skat af den ophørende aktivitet.

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristet aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan for frem for gennem fortsat anvendelse,

Aktiver bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt hvor de klassificeres som "bestemt for salg". Aktiver bestemt for salg er indregnet til regnskabsmæssig værdi, som den laveste værdi på opgørelses-tidspunktet.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

BALANCE

AKTIVER

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på de overtagne virksomheder og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Goodwill repræsenterer værdien af den overtagne virksomheds forventede overskud, som ikke pålideligt kan fordeles på de enkelte identificerbare aktiver, herunder værdien af brand og kunderelationer samt de fremtidige forventede synergier som sammenlægningen af selskaberne forventes at give. Goodwill fordeles på de forretningsområder, som udgør den mindste identificerbare pengestrøms-generende enhed svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke men hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt, eller oftere hvis der er objektive indikationer på værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenerende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien, der

svarer til nutidsværdien af de forventet fremtidige pengestrømme fra enheden. De fremtidige forventede pengestrømme der afspejler nettonutidsværdien, er påvirket af en række forskellige faktorer, herunder diskonteringsatser, ændringer i økonomiske udsigter, ændringer i kundeadfærd og konkurrence samt aktuariemæssige forudsætninger.

It-systemer

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Der foretages afskrivning lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

DRIFTSMIDLER

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Inventar	3-5 år
It-udstyr	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugperiode under hensyntagen til den forventede restværdi.

LEASING

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når Alm. Brand i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv for stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når Alm. Brand opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificeret aktiv.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Leasingbetalingerne tilbagediskonteres med den implicitte rente i leasingaftalen, hvis sådan en rente ikke er til rådighed, tilbagediskonteres betalingerne med Alm. Brands alternative lånerente.

Alm. Brand indregner en brugsret eller tilsvarende forpligtelse for alle leasingaftaler, hvor koncernen er lejer dog eksklusive kortfristede lejekontrakter (under 12 måneder) eller leasing af aktiver med lav værdi. Alm. Brand har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme, eller hvis Alm. Brand ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Ved begyndelsen eller ved revurdering af en kontrakt, der indeholder lejekomponenter, indregnes en anvendelsesret (ROU-aktiv) og en leasingforpligtelse. ROU-aktiver måles til oprindelig kostpris, der omfatter det oprindelige beløb på leasingforpligtelsen justeret for:

- Leasingbetalinger foretaget på eller før startdatoen
- Eventuelle direkte omkostninger
- Modtagne leasingincitament
- Skønnet levetid på kontakten

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivninger indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme.

ROU-aktiver testes for værdiforringelse, såfremt at der er ændringer i aftalegrundlag eller andet. ROU-aktiver præsenteres i noterne under "leasede biler" og "lejede ejendomme".

Leasede biler består kun af leasingkontrakter vedrørende leasing af biler, med en løbetid på 3-4 år. Månedlige betalinger er faste og der er ingen option for at købe aktivet efter endt periode.

Lejede ejendomme, består af lejekontrakter på kontorlokaler Alm. Brand koncernen benytter. Løbetiden på kontrakterne er fra 1-15 år med årlige tilpasninger af lejen. Alm. Brand har ingen lejekontrakter med variable betalinger baseret på opnået salg eller lignende.

Øvrige leasingkontrakter driftes i resultatopgørelsen i takt med betalingerne forfalder.

INVESTERING I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER
Virksomheder, hvori selskabet besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Investeringerne indregnes på erhvervestidspunktet og måles til anskaffelsesværdi. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtaget i regnskabslinjen "Kapitalandele i associerede virksomheder" og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i resultatopgørelsen på regnskabslinjen "indtægter fra associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på det seneste kendte regnskab opgjort efter koncernen regnskabspraksis.

INVESTERINGSAKTIVER

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designet til dagsværdi.

Børsnoterede finansielle aktiver 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.

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter børsnoterede obligationer, hvor hensigten er at holde obligationerne til udløb og genererer de kontraktmæssige betalinger i perioden. Obligationer til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi plus transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationerne til amortiseret kostpris.

For hovedparten af de unoterede aktier vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. På unoterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverseforretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Efter indre værdis

metode måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andelen af virksomhedernes indre værdi opgjort efter Alm. Brand Forsikrings regnskabspraksis.

Årets resultatandel indregnes i resultatopgørelsen under posten, ”indtægter fra tilknyttede virksomheder”.

Nettoopskrivning af kapitalandelene overføres til posten ”reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode” under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

GENFORSIKRINGSANDELE FRA FORSIKRINGSKONTRAKTER

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Selskabet vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

ØVRIGE UDLÅN OG TILGODEHAVENDER

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation af, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indikation på værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet.

KASSEBEHOLDNINGER OG ANFORDRINGS- TILGODEHAVENDER

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, hvilket i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året hvor udbetaling sker i det efterfølgende regnskabsår. Periode-afgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode.

Passiver

Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

Udbytte afsættes som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det

udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post i noterne til egenkapitalen.

Hybridkernekapital

Kapital udstedt med uendelig løbetid og uden kontraktuel forpligtelse til betaling af ydelser og renter opfylder ikke betingelserne for en finansiel forpligtelse. Hybrid-kernekapital indregnes derfor som egenkapital. Nettobeløbet af hybridkernekapital indregnes ved udstedelsen som en stigning i egenkapitalen. Betaling af renter behandles som udbytte og indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt forpligtelsen opstår. Ved indfrielse af hybridkernekapital vil egenkapitalen på indfrielsestidspunktet blive reduceret med indfrielsesbeløbet

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode udgør den akkumulerede nettoopskrivning af kapitalandelene målt efter indre værdis metode. Reserven reduceres med udloddet udbytte når udbyttet er optjent. Reserven kan ikke overstige den regnskabsmæssige nettoopskrivning og reserven kan ikke være negativ.

Alm. Brand Forsikring anvender samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte fra tilknyttede selskaber. Hvilket betyder at, udbytte indregnes i selskabets regnskab i samme regnskabsår, som det indgår i datterselskabet.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldstgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringssats inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPAs offentliggjorte diskonteringssatser.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling for opgørelsestidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Nytegnede forsikringsaftaler i Alm. Brand Forsikrings bestand indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige solvenskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af det forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapital-omkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimer på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatnings-

hensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetaling af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Alm. Brands eftergørelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade beregnes eksplicit og består dels af et inflationselement, dels af et realløuselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger for inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringsraten.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadesår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydel-

ser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i selskabet behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Øvrige gældsposter

Øvrige finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Leasing

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingydelse. Ved diskontering anvendes sats angivet i lejekontrakt, hvis en sådan er anført. Alternativt bruges anvendes lånerenten på selskabets kassekredit på tidspunktet for indgåelse af kontrakten.

Derefter måles forpligtelsen til amortiseret kost ved brug af en effektiv rente-metode og indgår under "anden gæld". Genmåling foretages, såfremt at der skal ændring i leasingbetalingerne.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut