

ALM. BRAND GROUP

---

# Kvartalsrapport 4. kvartal

# 2024

---

Alm. Brand A/S | Midtermolen 7 | 2100 København Ø  
CVR-nr. 77 33 35 17

# Indhold

---

## 03

---

### *Ledelsesberetning*

- 03 Hoved- og nøgletal →
- 04 Alm. Brand Group →
- 08 Forsikringsresultat →

## 12

---

### *Ledelsespåtegning*

## 13

---

### *Delårsrapport*

- 13 Resultatopgørelse →
- 14 Totalindkomstopgørelse →
- 15 Balance →
- 17 Egenkapitalopgørelse →
- 18 Pengestrømsopgørelse →
- 19 Segmentrapportering →
- 21 Noter →

## 27

---

### *Selskabsoplysninger*

# Alm. Brand Group

	Mio. kr.	4. kv 2024	4. kv 2023	Året 2024	Året 2023
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	2.845	2.680	11.083	10.531
	Erstatningsudgifter *)	-1.772	-1.698	-7.138	-6.745
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)	-513	-509	-2.030	-2.002
	Resultat af genforsikring	-120	-186	-472	-569
	<b>Forsikringsresultat</b>	<b>440</b>	<b>287</b>	<b>1.443</b>	<b>1.215</b>
	Investeringsafkast	74	140	439	364
	Andre indtægter og omkostninger	-32	-32	-135	-132
	<b>Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter</b>	<b>482</b>	<b>395</b>	<b>1.747</b>	<b>1.447</b>
	Særlige omkostninger	-193	-246	-614	-763
	<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>289</b>	<b>149</b>	<b>1.133</b>	<b>684</b>
	Skat, fortsættende aktiviteter	-84	-65	-335	-220
	<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>205</b>	<b>84</b>	<b>798</b>	<b>464</b>
	Resultat efter skat ophørende aktiviteter	17	36	-21	148
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>222</b>	<b>120</b>	<b>777</b>	<b>612</b>
	<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b>6</b>	<b>85</b>	<b>157</b>	<b>260</b>
	Bruttoerstatningsprocent	62,3	63,4	64,4	64,0
	Nettogenforsikringsprocent	4,2	6,9	4,3	5,4
	<b>Skadeforløb</b>	<b>66,5</b>	<b>70,3</b>	<b>68,7</b>	<b>69,4</b>
	Bruttoomkostningsprocent	18,0	19,0	18,3	19,0
	<b>Combined Ratio *)</b>	<b>84,5</b>	<b>89,3</b>	<b>87,0</b>	<b>88,4</b>
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	84,7	92,5	88,4	90,9
	Combined Ratio	84,6	89,8	87,2	89,0

	Mio. kr.	4. kv 2024	4. kv 2023	Året 2024	Året 2023
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	14.997	17.064	14.997	17.064
	Forsikringsaktiver	296	470	296	470
	Koncernegenkapital	13.403	13.944	13.403	13.944
	Aktiver, i alt	35.428	35.569	35.428	35.569
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) **)	15,3	11,7	8,6	10,8
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) ***)	17,3	11,8	13,1	12,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) ***)	12,9	8,9	9,6	8,9
	Resultat pr. aktie	0,1	0,4	0,5	0,4
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,1	0,4	0,5	0,4
	Indre værdi pr. aktie	9,2	9,3	9,2	9,3
	Børskurs ultimo	14,0	11,9	14,0	11,9
	Børskurs/Indre værdi	1,53	1,28	1,53	1,28
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.508	1.541	1.520	1.541
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.504	1.539	1.504	1.539
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.508	1.540	1.520	1.540
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk)	4.402	1.829	33.330	1.829
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	12,3	12,1	12,8	12,1
	Udbytte pr. aktie	0,60	0,55	0,60	0,55

\*) I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg samt relateret til salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S. I 4. kvartal 2024 er der i forsikringsmæssige driftsomkostninger indregnet en indtægt på 2 mio. kr., som er udlodning fra Alm. Brand af 1792 fmba. I 4. kvartal 2023 er der indregnet indtægter fra TSA på henholdsvis 4 mio. kr. i erstatningsudgifter og 10 mio. kr. i forsikringsmæssige driftsomkostninger.

I 2024 er indregnet indtægter på 8 mio.kr. i erstatningsudgifter og 16 mio. kr. i forsikringsmæssige driftsomkostninger. I 2023 er TSA fradraget i erstatningsudgifter med 21 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger med 47 mio. kr.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

\*\*) Beregningen af egenkapitalforrentning tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter. Der er derudover korrigeret for særlige omkostninger.

\*\*\*) Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger.

## Meget tilfredsstillende kvartalsresultat

Alm. Brand offentliggjorde den 1. juli 2024 aftalen med det norske forsikringsselskab Gard om salg af aktiviteterne i Energi og Marine. Denne beretning omhandler de fortsættende aktiviteter, mens aktiviteterne i Energi og Marine indgår som resultat efter skat af ophørende aktiviteter. Overdragelsen af Energi og Marine forventes gennemført den 3. marts 2025.

### RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2024

Forsikringsresultatet for 4. kvartal 2024 blev et overskud på 440 mio. kr. mod 287 mio. kr. i 4. kvartal 2023 og udviklingen afspejler en positiv fremgang i både i Privat og Erhverv.

Forsikringsindtægterne i 4. kvartal 2024 steg med 6,2 % til 2.845 mio. kr. mod 2.680 mio. kr. i samme kvartal sidste år og den meget tilfredsstillende vækstrate er især drevet af en stærk præmievækst i Privat på 7,2 %.

Forsikringsresultatet afspejler også et faldende skadeforløb samt en forbedret omkostningsprocent. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader faldt til 2,5 % i 4. kvartal 2024 mod 8,6 % i samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 3,0 % i kvartalet mod 2,4 % i 4. kvartal 2023 og var igen under det normalt forventede niveau af storskader.

Udviklingen i det underliggende skadeforløb faldt i 4. kvartal 2024 med 0,7 %-point i forhold samme kvartal sidste år, og det udiskonterede underliggende skadeforløb faldt med 1,9 %-point. Den positive udvikling i det underliggende skadeforløb er drevet af Privat, som afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer samt et gunstigt forløb for enkelte brancher. For Erhverv var det underliggende skadeforløb stigende som følge af en lavere

diskonteringseffekt, men også lidt højere erstatningsudgifter til motor- og arbejdsskader i forhold til samme kvartal sidste år. Generelt har motorrelaterede skader været stigende siden begyndelsen af 2023, men udviklingen i det seneste kvartal er begyndt at vise en mere afdæmpet tendens. Resultatudviklingen afspejler dog fortsat et behov for yderligere lønsomhedsforbedrende initiativer, hvoraf en stor del allerede er igangsat.

Omkostningsprocenten blev forbedret i 4. kvartal 2024 og faldt til 18,0 mod 19,0 i samme kvartal sidste år. Realiseringen af synergigevinster følger det planlagte forløb og havde i 4. kvartal 2024 en positiv regnskabsmæssig effekt på 138 mio. kr. mod 75 mio. kr. i 4. kvartal 2023. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet og samtidig skabe en mere effektiv koncern, senest i forbindelse med organisationstilpasningen i oktober 2024. Udviklingen følger planen frem mod målsætningen ved udgangen af 2025.

Investeringsresultatet i 4. kvartal 2024 blev på 74 mio. kr. mod 140 mio. kr. i 4. kvartal 2023. Kvartalet har været præget af flere større begivenheder med betydning for de finansielle markeder, herunder det amerikanske valg. Koncernens investeringsportefølje er veldiversificeret og investeringsafkastet for kvartalet er tilfredsstillende, hvor især beholdningen af obligationer har bidraget positivt.

Andre indtægter og omkostninger blev i 4. kvartal 2024 netto et underskud på 32 mio. kr., som var samme niveau som i 4. kvartal 2023. Andre indtægter og omkostninger består af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 16 mio. kr., samt summen af koncernomkostninger og afkast af

den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 16 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 482 mio. kr. før skat i 4. kvartal 2024 mod 395 mio. kr. før skat i 4. kvartal 2023.

Særlige omkostninger blev i 4. kvartal 2024 på 193 mio. kr. mod 246 mio. i samme kvartal sidste år. Særlige omkostninger bestod af 52 mio. kr. relateret til integration af Codan, 50 mio. kr. i engangsomkostninger til de annoncerede afskedigelser i oktober 2024 samt 7 mio. kr. til øvrige forhold. Der var i 4. kvartal 2023 omkostninger på 59 mio. kr. til integration af Codan samt engangsomkostninger relateret til afskedigelser i samme niveau som 4. kvartal 2024. Derudover indeholder særlige omkostninger 84 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver i 4. kvartal 2024 mod 89 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat for de fortsættende aktiviteter blev dermed i 4. kvartal 2024 et overskud på 289 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 4. kvartal 2023.

Resultatet efter skat for ophørende aktiviteter, der omfatter de solgte aktiviteter for Energi og Marine, blev et overskud på 17 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod et resultat på 36 mio. kr. i 4. kvartal 2023.

## RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for året 2024 blev et overskud på 1.443 mio. kr. mod 1.215 mio. kr. i 2023. Resultatet afspejler en positiv fremgang for Privat især fra andet til fjerde kvartal, hvorimod Erhverv havde et stærkt første og fjerde kvartal sammenlignet med sidste år.

Forsikringsindtægterne steg i 2024 til 11.083 mio. kr. mod 10.531 mio. kr. i 2023 svarende til en tilfredsstillende vækst på 5,2 %. Udviklingen har især været præget af en stærk præmievækst i Privat igennem året. Udviklingen i forsikringsresultatet afspejler blandt andet lavere erstatningsudgifter til vejrligsskader, men også et fortsat lavt niveau af storskader, der er under det normalt forventede niveau. Det underliggende skadeforløb udgjorde 62,6 % i 2024 mod 63,2 % i 2023 og det udiskonterede underliggende skadeforløb udgjorde 65,6 % i 2024 mod 66,8 % i 2023. Det underliggende skadeforløb faldt dermed på trods af et højt omfang af motorrelaterede skader igennem 2024 samt stigende erstatningsudgifter til arbejdsskader i forhold til sidste år. Derudover har der også været flere kundehenvendelser og skader indenfor rejseforsikringsområdet i 2024, som følge af en generelt øgede rejseaktivitet. Den positive udvikling afspejler blandt andet effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer særligt i Privatområdet. Omkostningsprocenten blev 18,3 i 2024 mod 19,0 i 2023 og følger dermed det planlagte forløb.

Investeringsresultatet blev et overskud på 439 mio. kr. i 2024 mod 364 mio. kr. i 2023 og blev dermed meget tilfredsstillende. Der var en positiv udvikling på de finansielle markeder igennem størstedelen af året, på trods af flere geopolitiske begivenheder med betydning for de finansielle markeder.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 135 mio. kr. mod et underskud på 132 mio. kr. i 2023. Andre indtægter og omkostninger består af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 60 mio. kr. samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 75 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat før skat eksklusive særlige omkostninger for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 1.747 mio. kr. i 2024 mod 1.447 mio. kr. i 2023.

Særlige omkostninger blev i 2024 på 614 mio. kr. mod 763 mio. kr. i 2023. Særlige omkostninger bestod af 211 mio. kr. relateret til integration af Codan samt 346 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Derudover indeholdt særlige omkostninger i 2024 også 50 mio. kr. i engangsomkostninger til de annoncerede afskedigelser i oktober samt 7 mio. kr. til øvrige forhold. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 1.133 mio. kr. for 2024 mod 684 mio. kr. i 2023.

## Kapitalforhold

Mio. kr.	4. kv. 2024	3. kv. 2024
Koncernens kapitalgrundlag	5.650	6.033
Koncernens solvenskapitalkrav	3.122	3.106
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.528	2.927
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	181	194

Resultatet efter skat for ophørende aktiviteter blev i 2024 et underskud på 21 mio. kr. særligt drevet af et meget dårligt afløbsresultat i 2. kvartal 2024 mod et resultat efter skat på 148 mio. kr. i 2023.

## KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 3.122 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2024 opgjort ved anvendelse af en partiel intern model kombineret med standardmodellen mod 3.106 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2024.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 5.650 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2024. Kapitalgrundlaget ultimo kvartalet er positivt påvirket af indtjening i fjerde kvartal samt en højere fortjenstmargen.

Der var således en overdækning på 2.528 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Det er vurderingen, at koncernen har et robust kapitalgrundlag til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

Alm. Brand Group havde dermed ved udgangen af kvartalet en solvensdækning på 181 %. Alm. Brand Group har som målsætning fremadrettet at have en solvensdækning på minimum 170 % og vil under hensyntagen hertil kunne udlodde en høj andel af den fremtidige indtjening til sine aktionærer. Alm. Brand Group har derfor i sin udlodningspolitik angivet en pay-out-ratio på minimum 80 % og forventer, at udlodningen i de kommende år vil ske i en kombination af udbyttebetaling og aktietilbagekøb.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat efter skat korrigeret for effekten af afskrivninger på immaterielle aktiver og omkostninger til integration af Codan, at der udbetales et udbytte på 0,60 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2024 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2025. I tillæg til det allerede gennemførte aktietilbagekøbsprogram på 150 mio.kr. iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram på 100 mio. kr. relateret til resultatet for 2024.

Det vil betyde, at Alm. Brand samlet udlodder 1.154 mio. kr. for regnskabsåret 2024 svarende til en pay-out ratio på 96 % af det korrigerede resultat efter skat. Den foreslåede udlodning for året 2024 er fraregnet i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

## **SYNERGIER**

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på samlet 600 mio. kr. i 2025 udvikler sig tilfredsstillende og følger det planlagte forløb. For 4. kvartal 2024 er synergigevinsterne opgjort til at have haft en positiv regnskabsmæssig effekt på 138 mio. kr. med en samlet effekt på 460 mio. kr. for hele 2024.

I lighed med tidligere er fokus fortsat på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen, men derudover også realisering af identificerede IT-synergier samt reduktion af administrationsomkostningerne. Igenem forberedelsen og implementeringen af disse og øvrige initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group fortsat forventer at realisere synergigevinsterne på samlet 600 mio. kr. i 2025.

## **FORVENTNINGER TIL 2025**

Alm. Brand Group vil i 2025 fortsætte den positive udvikling og forventes at realisere et forsikringsresultat eksklusive afløbsgevinster eller -tab på 1,5 – 1,7 mia. kr. I resultatforventningen er inkluderet synergigevinster på 600 mio. kr. Den forventede fremgang i forhold til det realiserede resultat i 2024 indeholder en forventet forbedring af lønsomheden i både Privat og Erhverv som følge af gennemførte lønsomhedsinitiativer.

Omkostningsprocenten forventes i 2025 at blive i niveauet 17 % og Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive i niveauet 85,5-87,5.

Målsætningen for 2025 om et forsikringsresultat inklusive afløb på 1.850 mio. kr. og Combined Ratio på 84,5 er uforandret. Forventningerne til 2025 eksklusive afløb flugter med målsætningen for 2025 inklusive afløb ved et langsigtet forventet afløbsresultat på omkring 2 % af præmieindtægterne. Dette på trods af et lavere renteniveau og et generelt højere omfang af motorskader end da målsætningen blev fastlagt i 2022.

Investeringsresultatet forventes at blive i niveauet 200 mio. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje. For øvrige aktiviteter forventes et negativt resultat i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat for 2025 eksklusive særlige omkostninger på 1,58 – 1,78 mia. kr. før skat.

Særlige omkostninger til afslutning af integrationsprogrammet for Codan samt separation af frasolgt forretning forventes at udgøre i niveauet 175 mio. kr., hvoraf 25 mio. kr. skyldes udgifter til separation af frasolgt forretning. I tillæg hertil foretages afskrivninger på immaterielle aktiver på knap 335 mio. kr.

For ophørende aktiviteter venter Alm. Brand Group i 2025 et resultat i niveauet 250 mio. kr. efter skat. Resultatet vil bestå af den regnskabsmæssige gevinst ved frasalget af Energi & Marine og driftsresultatet frem til forventet closing i starten af marts 2025. Den regnskabsmæssige gevinst udgøres af forskellen mellem salgssummen og nettoaktiverne, inklusive afgangsført goodwill og øvrige immaterielle aktiver.

## **VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER**

### **Udlodning i 2025**

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 0,60 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2024. I tillæg til det allerede gennemførte aktietilbagekøbsprogram på 150 mio. kr. iværksætter Alm. Brand Group et nyt aktietilbagekøbsprogram på 100 mio. kr. relateret til resultatet for 2024. Samlet svarer det til en justeret pay-out på 96 % for 2024. Alm. Brand Group har ultimo 2024 en solvensdækning på 181 % efter fraregning af den samlede udlodning for 2024.

Alm. Brand Group venter fortsat at udlodde 1,6 mia. kr. relateret til frasalget af Energi & Marine. Dette ventes at ske i form af et aktietilbagekøbsprogram som iværksættes umiddelbart efter closing på transaktionen. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at løbe i 12 måneder herefter.

---

Således forventer Alm Brand Group i 2025 at iværksætte en samlet udlodning på 2,6 mia. kr.

Alm. Brand Group har modtaget en tilkendegivelse fra selskabets hovedaktionær, Foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, om at Foreningen agter at deltage pro-rata i aktietilbagekøbene. Foreningen ejer aktuelt 47,8 % af aktierne i Alm. Brand A/S, når der justeres for aktier allerede erhvervet af Alm. Brand A/S til senere annullering.

## ANDRE BEGIVENHEDER

### Retssag

Alm. Brand Forsikring A/S er part i en skadesag fra 2012, hvor der siden 2017 har været et forløb med retssager i Mexico. Sagsforløbet går på, hvorvidt der er tale om en dækningsberettiget skade. Skaden vedrører forsikring på opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid er indtegnet i Codan Forsikring A/S.

Der er sket en udvikling i sagsfremstillingen, som betyder, at ledelsen i Alm. Brand Forsikring A/S har vurderet, at der er behov for en revurdering af procesrisikoen og den beløbsmæssige størrelse af bruttorisikoen for Alm. Brand Forsikring i samarbejde med de involverede advokater.

Ledelsens viden om kravets størrelse er på nuværende tidspunkt alene baseret på udokumenterede opgørelser og uofficielle drøftelser mellem parterne. Herudover er procesrisikoen i det mexicanske retssystem vanskelig at kvantificere.

Alm. Brand Forsikrings egetbehold efter reassurancedækning er på 85 mio. kr. Der er bogført en forsikringsmæssig hensættelse på sagen pr. 31. december 2024 på 95 mio. kr. Hensættelsen blev foretaget tilbage i 2019.

Skadesagen og udviklingen heri vil være en del af de fortsættende aktiviteter i Alm. Brand Group.

Alm. Brand Group har ikke andre verserende retssager omhandlende Energi og Marine, hvor risikoen ikke overdrages til Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS i forbindelse med forventet closing den 3. marts 2025.

### Ansøgning til ny Intern Partiel Model

I december 2024 sendte Alm. Brand Group ansøgning til Finanstilsynet om ny fælles Intern Partiel Model til Finanstilsynet 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. Ansøgningsprocessen forventes at forløbe igennem 1.-3. kvartal 2025.

# FORSIKRINGSRESULTAT

## RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2024

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for fortsættende aktiviteter blev i 4. kvartal 2024 et overskud på 440 mio. kr. mod 287 mio. kr. i 4. kvartal 2023. Resultatet afspejler en tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne, et faldende skadeforløb samt en forbedret omkostningsudvikling. Combined Ratio udgjorde 84,5 i kvartalet mod 89,3 i samme kvartal sidste år.

Udviklingen viser et udiskonteret underliggende skadeforløb, der er 1,9 %-point lavere end samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifter til vejrligsskader faldt med 6,1 %-point, mens afløbsresultat faldt med 3,0 %-point. Erstatningsudgifter til storskader steg marginalt med 0,6 %-point, men ligger fortsat under det normalt forventede niveau.

## Forsikringsindtægter

I 4. kvartal 2024 steg forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group til 2.845 mio. kr. mod 2.680 mio. kr. i 4. kvartal 2023, hvilket svarer til en vækst på 6,2 %. Den stærke vækstrate

## Skadeforløb

	4. kvrt. 2024	4. kvrt. 2023 <sup>1</sup>	Ændring
Skadeforløb	66,5	70,3	-3,8
Afløbsresultat f.e.r.	0,2	3,2	-3,0
Vejrligsskader f.e.r.	-2,5	-8,6	6,1
Storskader f.e.r.	-3,0	-2,4	-0,6
Ændring i risikostyring	0,2	-0,4	0,6
<b>Underliggende skadeforløb f.e.r.</b>	<b>61,4</b>	<b>62,1</b>	<b>-0,7</b>
Diskontering	2,4	3,6	-1,2
<b>Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.</b>	<b>63,8</b>	<b>65,7</b>	<b>-1,9</b>

1) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 4 mio. kr. fra TSA.

afspejler en meget tilfredsstillende præmievækst i Privat på 7,2 %, og forsikringsindtægterne i Erhverv stiger i 4. kvartal 2024 samtidig med 5,1 % i forhold til samme kvartal sidste år. Udviklingen i forsikringsindtægterne i Privat var drevet af fortsat højere indekseringer samt præmieforhøjelser, men også øget kundetilgang. Vækstraten i Erhverv afspejler højere indekseringer, men også højere præmieindtægter fra arbejds-skade som følge af ny lovgivning om højere dækning for disse skader. De højere præmieindtægter fra arbejdsskade i dette kvartal inkluderer præmieindtægterne for både 3. og 4. kvartal 2024 og var i niveauet af 15 mio. kr. pr. kvartal.

## Skadeforløb

Skadeforløbet udgjorde samlet 66,5 i kvartalet mod 70,3 i samme kvartal sidste år og faldt dermed 3,8 %-point, som følge af en både lavere bruttoerstatningsprocent samt en lavere nettogenforsikringsprocent.

## Underliggende forretning

Det udiskonterede underliggende skadeforløb faldt i 4. kvartal 2024 med 1,9 %-point i forhold til samme kvartal sidste år og udgjorde 63,8 % mod 65,7 % i 4. kvartal 2023. Udviklingen i det underliggende skadeforløb var drevet af Privat, hvormod det underliggende skadeforløb steg i Erhverv. For Privat afspejler udviklingen blandt andet effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer samt et gunstigt forløb for enkelte brancher. For Erhverv afspejler det stigende underliggende skadeforløb en lavere diskonteringseffekt, men også lidt højere erstatningsudgifter til motor- og arbejdsskader i forhold til samme kvartal sidste år. Generelt har frekvensen af motorrelaterede skader været stigende siden starten af 2023, men udviklingen i dette kvartal er begyndt at vise en mere afdæmpet tendens. Udviklingen afspejler fortsat et behov for yderligere lønsomhedsforbedrende initiativer, hvor en stor del allerede er igangsat.

## Vejrligsskader

I 4. kvartal 2024 har der været langt færre erstatningsudgifter til vejrligsskader i forhold samme til samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifterne var i kvartalet indenfor det normalt forventede niveau. Erstatningsudgifterne for egen regning blev dermed 72 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 4. kvartal 2023 og påvirkede således Combined Ratio med 2,5 %-point mod 8,6 %-point i samme kvartal sidste år.

## Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 85 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod 64 mio. kr. i samme kvartal sidste år og påvirkede således Combined Ratio med 3,0 %-point mod 2,4 %-point. På trods af højere erstatningsudgifter til storskader sammenlignet med samme kvartal i 2023 har niveauet af storskader i 4. kvartal 2024 været under det normalt forventede niveau.

## Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning blev i 4. kvartal 2024 en gevinst på 6 mio. kr., og udgjorde samlet 0,2 %-point i kvartalet mod 3,2 %-point i samme kvartal sidste år. Det lavere afløbsresultat er blandt andet relateret til arbejdsskade, hvor der var et gunstigt forløb i 4. kvartal 2023. Afløbsresultatet er dog indenfor rammerne af det, som kan forventes fra kvartal til kvartal.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 513 mio. kr. i 4. kvartal 2024, og omkostningsprocenten blev dermed 18,0 i dette kvartal mod 19,0 i 4. kvartal 2023. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet og samtidig skabe en mere effektiv koncern, senest i forbindelse med organisationstilpasningen i oktober 2024. Udviklingen i omkostningsprocenten følger det planlagte forløb frem mod målsætningen ved udgangen af 2025.



## PRIVAT

Forsikringsresultatet blev i 4. kvartal 2024 et overskud på 202 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 4. kvartal 2023 og Combined Ratio blev forbedret til 86,1 mod 92,2 i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejler en fortsat meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne, et samlet faldende skadeforløb inklusive lavere udgifter til vejrligsskader og en forbedret omkostningsprocent, der følger det planlagte forløb.

Forsikringsindtægterne i Privat steg til 1.453 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod 1.355 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarer til en meget tilfredsstillende vækst på 7,2 %. Den høje vækstrate var også i dette kvartal drevet af højere indekseringer og præmieforhøjelser, men også øget kundetilgang særligt via bank-partnerskaber.

Det underliggende skadeforløb i 4. kvartal 2024 faldt til 62,9 % mod 66,2 % i samme kvartal sidste år. Udviklingen afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer, men også et gunstigt forløb for enkelte brancher. Siden starten af 2023 har frekvensen af motorrelaterede skader været stigende, men udviklingen er i dette kvartal begyndt at vise en mere afdæmpet tendens. Derudover har der også været flere kundehenvendelser og skader indenfor rejseforsikringsområdet, som følge af en generelt øgede rejseaktivitet.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 966 mio. kr. svarende til et skadeforløb på 66,5 % mod 71,5 % i samme kvartal sidste år. Skadeforløbet faldt dermed 5,0 %-point og faldet er særligt drevet af det faldende underliggende skadeforløb samt lavere erstatningsudgifter til vejrligsskader i forhold til 4. kvartal 2023.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 25 mio. kr. i 4. kvartal 2024 og falder i forhold til samme kvartal sidste år svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,7 %-point mod 6,9 %-point i 4. kvartal 2023.

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning var stigende, men stadig beskedne i 4. kvartal 2024 og udgjorde 27 mio. kr. svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,8 %-point mod 1,1 %-point i 4. kvartal 2023.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 285 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod 281 mio. kr. i 4. kvartal 2023. Omkostningsprocenten blev dermed 19,6 mod 20,7 i samme kvartal sidste år og følger dermed det planlagte forløb.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 2 mio. kr., og udgjorde 0,1 %-point mod 2,8 %-point i 4. kvartal 2023. Afløbsresultatet i Privat i 4. kvartal 2024 lå i det nedre interval af det forventede.

## Privat

Mio. kr.	4. kvrt. 2024	4. kvrt. 2023 <sup>1</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	1.453	1.355	98
Erstatningsudgifter	-943	-938	-5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-285	-281	-4
Resultat af genforsikring	-23	-30	7
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>202</b>	<b>106</b>	<b>96</b>
Afløbsresultat f.e.r.	2	36	-34
Bruttoerstatningsprocent	64,9	69,3	-4,4
Nettogenforsikringsprocent	1,6	2,2	-0,6
<b>Skadeforløb</b>	<b>66,5</b>	<b>71,5</b>	<b>-5,0</b>
Bruttoomkostningsprocent	19,6	20,7	-1,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,1</b>	<b>92,2</b>	<b>-6,1</b>
Skadeforløb	66,5	71,5	-5,0
Afløbsresultat f.e.r.	0,1	2,8	-2,7
Vejrligsskader f.e.r.	-1,7	-6,9	5,2
Storskader f.e.r.	-1,8	-1,1	-0,7
Ændring i risikostyring	-0,2	-0,1	-0,1
<b>Underliggende skadeforløb f.e.r.</b>	<b>62,9</b>	<b>66,2</b>	<b>-3,3</b>

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 2 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 5 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## ERHVERV

Forsikringsresultatet i Erhverv blev i 4. kvartal 2024 et overskud på 238 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 4. kvartal 2023 og Combined Ratio blev dermed forbedret til 82,9 mod 86,4 i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejler både stigende forsikringsindtægter og lavere erstatningsudgifter til vejrligsskader, men også et stigende underliggende skadeforløb.

Forsikringsindtægterne blev 1.392 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod 1.325 mio. kr. i 4. kvartal 2023, hvilket svarer til en præmievekst på 5,1 %. Vækstraten i Erhverv afspejler højere indekseringer, men også højere præmieindtægter fra arbejdsskade som følge af ny lovgivning om højere dækning for disse skader. De højere præmieindtægter fra arbejdsskade i dette kvartal inkluderer præmieindtægterne for både 3. og 4. kvartal 2024 og var i niveauet af 15 mio. kr. pr. kvartal. Præmieindtægterne i Erhverv kan svinge fra kvartal til kvartal som følge af prisændringer og porteføljetilpasninger, især blandt større erhvervskunder, og fokus er derfor fortsat på at skabe lønsomhed i Erhvervsområdet.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 926 mio. kr. i 4. kvartal 2024 svarende til et skadeforløb på 66,5 % mod 69,2 % i samme kvartal sidste år.

Det underliggende skadeforløb steg 1,8 %-point og udgjorde 59,8 % i 4. kvartal 2024 mod 58,0 % i samme kvartal sidste år. Stigningen skyldes primært en lavere diskonterings effekt, men også lidt højere erstatningsudgifter til motor- og arbejdsskader. Siden starten af 2023 har frekvensen af motorrelaterede skader været stigende, men udviklingen er i dette kvartal begyndt at vise en mere afdæmpet tendens.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 47 mio. kr. i 4. kvartal 2024 svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 3,4 %-point mod 10,4 %-point i samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til storskader udgjorde 59 mio. kr. i 4. kvartal 2024 svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 4,2 %-point mod 3,8 %-point i 4. kvartal 2023. Erstatningsudgifterne til storskader i 4. kvartal 2024 var primært drevet af bygningsrelaterede skader og var under det normalt forventede niveau af storskader i Erhverv.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev samlet på 228 mio. kr. i 4. kvartal 2024, som var samme niveau som 4. kvartal 2023, svarende til en omkostningsprocent på 16,4 mod 17,2 i samme kvartal sidste år.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 4 mio. kr. i 4. kvartal 2024 mod 49 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Afløbsresultatet i Erhverv i 4. kvartal 2024 lå i det nedre interval af det forventede.

## Erhverv

Mio. kr.	4. kv. 2024	4. kv. 2023 <sup>1</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	1.392	1.325	67
Erstatningsudgifter	-829	-760	-69
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-228	-228	0
Resultat af genforsikring	-97	-156	59
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>238</b>	<b>181</b>	<b>57</b>
Afløbsresultat f.e.r.	4	49	-45
Bruttoerstatningsprocent	59,5	57,4	2,1
Nettogenforsikringsprocent	7,0	11,8	-4,8
<b>Skadeforløb</b>	<b>66,5</b>	<b>69,2</b>	<b>-2,7</b>
Bruttoomkostningsprocent	16,4	17,2	-0,8
<b>Combined Ratio</b>	<b>82,9</b>	<b>86,4</b>	<b>-3,5</b>
Skadeforløb	66,5	69,2	-2,7
Afløbsresultat f.e.r.	0,2	3,7	-3,5
Vejrligsskader f.e.r.	-3,4	-10,4	7,0
Storskader f.e.r.	-4,2	-3,8	-0,4
Ændring i risikojustering	0,7	-0,7	1,4
<b>Underliggende skadeforløb f.e.r.</b>	<b>59,8</b>	<b>58,0</b>	<b>1,8</b>

1) i bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 2 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 5 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## INVESTERINGSRESULTAT

Samlet blev investeringsresultatet i 4. kvartal 2024 efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser samt omkostninger til supplerende kapital og administration en gevinst på 74 mio. kr. Til sammenligning var afkastet i 4. kvartal 2023 på 140 mio. kr.

Afkastet på den frie portefølje var på 72 mio. kr. før omkostninger mv. Især beholdningen af obligationer har bidraget positivt til kvartalets investeringsafkast. Kvartalet bar præg af flere store begivenheder med betydning for de finansielle markeder, herunder det amerikanske valg. De har medført betydelige bevægelser på enkelte aktivklasser i markedet. Investeringsporteføljen i ABG er veldiversificeret og derfor robust overfor perioder som disse. Afkastet på kvartalet er samlet set tilfredsstillende.

Afkastet på afdækningsporteføljen var på 27 mio. kr. før omkostninger mv., hvilket ligger inden for rammerne af de forventelige udsving, som afdækningsporteføljen kan give på tværs af de enkelte kvartaler i forhold til forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. 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.

Administrationsomkostningerne udgjorde 7 mio. kr. og omkostningerne til koncernens supplerende kapital 18 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 22,6 mia. kr. mod 22,0 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2023 og er fordelt på danske og udenlandske obligationer og illikvid kredit, aktier samt ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko. Den finansielle risiko justeres med afledte finansielle instrumenter.

## Investeringsafkast

Mio. kr.	4. kvrt. 2024			4. kvrt. 2023		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	20.016	193	1,0 %	19.353	629	3,3 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.506	13	0,9 %	1.432	38	2,7 %
Aktier	717	12	1,7 %	831	53	6,4 %
Ejendomme	346	0	-0,1 %	355	-8	-2,3 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>22.585</b>	<b>218</b>	<b>1,0 %</b>	<b>21.971</b>	<b>712</b>	<b>3,2 %</b>
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-18			-20	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-7			-7	
Finansielle indtægter og omkostninger af forsikrings- og genforsikringskontrakter		-119			-545	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>74</b>			<b>140</b>	

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 2024.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU. Den sammendragede delårsrapport er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. december 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

---

## Direktion

---

København, den 5. februar 2025

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 5. februar 2025

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jais Stampe Li Valeur**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Lotte Kathrine Sørensen**

# Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncern			
		4. kvrt. 2024	4. kvrt. 2023	Året 2024	Året 2023
Forsikringsindtægter		3.233	3.235	12.869	13.097
Forsikringsudgifter		-2.675	-2.824	-10.980	-11.381
Genforsikringsresultat		-120	-138	-472	-569
<b>Forsikringsresultat</b>		<b>438</b>	<b>273</b>	<b>1.417</b>	<b>1.147</b>
Renteindtægter og udbytter mv.		100	72	245	281
Kursreguleringer		146	692	936	1.003
Renteudgifter		-29	-51	-98	-175
Anden indkomst		6	5	27	19
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-46	-47	-162	-161
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>177</b>	<b>671</b>	<b>948</b>	<b>967</b>
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter		-135	-556	-594	-705
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter		16	11	10	22
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>58</b>	<b>126</b>	<b>364</b>	<b>284</b>
Andre indtægter		4	48	99	227
Andre omkostninger		-211	-298	-747	-966
<b>Resultat før skat</b>		<b>289</b>	<b>149</b>	<b>1.133</b>	<b>692</b>
Skat		-84	-65	-335	-220
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>205</b>	<b>84</b>	<b>798</b>	<b>472</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	4	17	36	-21	140
<b>Resultat efter skat</b>		<b>222</b>	<b>120</b>	<b>777</b>	<b>612</b>
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,1	0,1	0,5	0,3
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,1	0,1	0,5	0,3
Resultat pr. aktie, kr.		0,1	0,4	0,5	0,4
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,1	0,4	0,5	0,4

# Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern			
	4. kv. 2024	4. kv. 2023	Året 2024	Året 2023
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Årets resultat	222	120	777	612
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>222</b>	<b>120</b>	<b>777</b>	<b>612</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Foreslået udbytte	925	848	925	848
Indehavere af hybrid kernekapital	7	7	29	25
Alm. Brands andel af årets resultat	-710	-735	-177	-261
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>222</b>	<b>120</b>	<b>777</b>	<b>612</b>

# Balance

Mio. kr.	Note	Koncern	
		31. december 2024	31. december 2023
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>9.457</b>	<b>10.339</b>
<b>Materielle aktiver</b>		<b>748</b>	<b>844</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		<b>118</b>	<b>135</b>
Kapitalandele		229	253
Investeringsforeningsandele		20.601	20.372
Obligationer		973	703
Pantesikrede udlån		298	380
Andre udlån		254	277
Indlån i kreditinstitutter		117	291
Øvrige		389	431
<b>Investeringsaktiver</b>		<b>22.861</b>	<b>22.707</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>		<b>296</b>	<b>470</b>
Aktuelle skatteaktiver		0	58
Andre aktiver		699	728
Aktiver bestemt for salg	4	954	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		295	288
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>35.428</b>	<b>35.569</b>

# Balance

Mio. kr.	Note	Koncern	
		31. december 2024	31. december 2023
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		1.541	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092
Reserver, overført resultat mv.		9.470	10.066
Foreslået udbytte		903	848
Koncernegenkapital		13.006	13.547
Tier 1 kapital		397	397
<b>Egenkapital, i alt</b>		<b>13.403</b>	<b>13.944</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		<b>1.295</b>	<b>1.294</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		<b>15.410</b>	<b>17.064</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		15	15
Udskudte skatteforpligtelser		786	863
Andre hensættelser		57	61
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>858</b>	<b>939</b>
Udstedte obligationer		150	150
Gæld til kreditinstitutter		105	149
Aktuelle skatteforpligtelser		19	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4	2.383	0
Anden gæld		1.805	2.029
<b>Gæld</b>		<b>4.462</b>	<b>2.328</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>35.428</b>	<b>35.569</b>
Note 1	Egne aktier		
Note 2	Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler		
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 4	Ophørende aktivitet		
Note 5	Anvendt regnskabspraksis		
Note 6	Hoved- og nøgletalsoversigt		



# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital	Supplerende tier 1 kapital	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2023:</b>								
Årets resultat				587	0	587	25	612
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			0	0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	587	0	587	25	612
Betalte renter af Tier 1 kapital							-25	-25
Foreslået udbytte				-848	848	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-26		-26		-26
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-287</b>	<b>386</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.066</b>	<b>848</b>	<b>13.547</b>	<b>397</b>	<b>13.944</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2024</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.066</b>	<b>848</b>	<b>13.547</b>	<b>397</b>	<b>13.944</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2024:</b>								
Årets resultat				748		748	29	777
Totalindkomst	0	0	0	748	0	748	29	777
Udbetalt udbytte				0	-848	-848		-848
Foreslået udbytte				-903	903	0		0
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-29	-29
Køb og salg af egne aktier				-441		-441		-441
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-596</b>	<b>55</b>	<b>-541</b>	<b>0</b>	<b>-541</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>9.470</b>	<b>903</b>	<b>13.006</b>	<b>397</b>	<b>13.403</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.			Koncern	
	Året 2024	Året 2023	Året 2024	Året 2023
<b>Likviditet fra drift</b>				
Forsikringsindtægter	11.307	10.722		
Forsikringsudgifter	-9.404	-9.552		
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-616	-566		
<b>Pengestrømme fra forsikringsdrift</b>	<b>1.288</b>	<b>603</b>		
Indbetalte renter mv.	253	224		
Udbetalte renter	-98	-175		
Andre indtægter/omkostninger	-320	-382		
Betalte/modtagne skatter	-388	-301		
<b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>736</b>	<b>-30</b>		
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-31	139		
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>705</b>	<b>109</b>		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-117	0		
Salg/køb af kapitalandele	677	431		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	102	64		
Salg/køb af obligationer	-278	108		
<b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>384</b>	<b>603</b>		
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	55	-139		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>439</b>	<b>464</b>		
<b>Ændringer i finansiering</b>				
Tier1 kapital, lån og betalte renter			-29	-25
Salg/køb af egne aktier			-441	-26
Udbetalt udbytte			-848	-462
Ændring i ansvarlig lånekapital			0	0
Ændring af gæld til kreditinstitutter			-45	6
Ændring i anden gæld			51	25
<b>Ændringer i finansiering</b>			<b>-1.312</b>	<b>-482</b>
<b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>			<b>-192</b>	<b>91</b>
<b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>			<b>24</b>	<b>0</b>
Likvide midler primo			580	488
<b>Likvide midler ultimo</b>			<b>412</b>	<b>579</b>

\*) Bevægelsen på 1.312 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

# Segmentrapportering

Mio. kr.	Året 2024							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	5.674	5.409	11.083	0	0	11.083	1.786	12.869
Erstatningsudgifter	-3.692	-3.454	-7.146	0	0	-7.146	-1.786	-8.932
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.125	-923	-2.048	0	0	-2.048	0	-2.048
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-4.817</b>	<b>-4.377</b>	<b>-9.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.194</b>	<b>-1.786</b>	<b>-10.980</b>
Genforsikringsresultat	-107	-365	-472	0	0	-472	0	-472
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>750</b>	<b>667</b>	<b>1.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.417</b>	<b>0</b>	<b>1.417</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			215	108	-78	245	0	245
Kursreguleringer			933	3	0	936	0	936
Renteudgifter			-95	-81	78	-98	0	-98
Anden indkomst			0	27	0	27	0	27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-30	-132	0	-162	0	-162
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>1.023</b>	<b>-75</b>	<b>0</b>	<b>948</b>	<b>0</b>	<b>948</b>
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-594	0	0	-594	0	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			10	0	0	10	0	10
<b>Investeringsafkast, netto</b>			<b>439</b>	<b>-75</b>	<b>0</b>	<b>364</b>	<b>0</b>	<b>364</b>
Andre indtægter			99	0	0	99	0	99
Andre omkostninger			-401	-346	0	-747	0	-747
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.554</b>	<b>-421</b>	<b>0</b>	<b>1.133</b>	<b>0</b>	<b>1.133</b>
Skat			-415	80	0	-335	0	-335
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>1.139</b>	<b>-341</b>	<b>0</b>	<b>798</b>	<b>0</b>	<b>798</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			-21	0	0	-21	0	-21
<b>Resultat efter skat</b>			<b>1.118</b>	<b>-341</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>0</b>	<b>777</b>

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 21 mio. kr. består af resultat af solgte Marine og Energi aktiviteter

# Segmentrapportering

Mio. kr.	Året 2023							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	5.268	5.263	10.531	0	0	10.531	2.566	13.097
Erstatningsudgifter	-3.525	-3.241	-6.766	0	0	-6.766	-2.566	-9.332
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.136	-913	-2.049	0	0	-2.049	0	-2.049
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-4.661</b>	<b>-4.154</b>	<b>-8.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.815</b>	<b>-2.566</b>	<b>-11.381</b>
Genforsikringsresultat	-122	-447	-569	0	0	-569	0	-569
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>485</b>	<b>662</b>	<b>1.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.147</b>	<b>0</b>	<b>1.147</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			271	83	-73	281	0	281
Kursreguleringer			984	19	0	1.003	0	1.003
Renteudgifter			-175	-73	73	-175	0	-175
Anden indkomst			0	19	0	19	0	19
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-35	-126	0	-161	0	-161
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>1.045</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>967</b>	<b>0</b>	<b>967</b>
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-705	0	0	-705	0	-705
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			22	0	0	22		22
<b>Investeringsafkast, netto</b>			<b>362</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
Andre indtægter			227	0	0	227	0	227
Andre omkostninger			-608	-358	0	-966	0	-966
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.128</b>	<b>-436</b>	<b>0</b>	<b>692</b>	<b>0</b>	<b>692</b>
Skat			-305	85	0	-220	0	-220
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>			<b>823</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>472</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			140	0	0	140	0	140
<b>Resultat efter skat</b>			<b>963</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>612</b>	<b>0</b>	<b>612</b>

\*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 140 mio. kr. består af resultat af solgte Marine og Energi aktiviteter

# Noter

Mio. kr.	Koncern	
	Året 2024	Året 2023
<b>Note 1 Egne aktier</b>		
Primo, nominal værdi	2	0
Årets køb, nominal værdi	39	6
Årets salg, nominal værdi	-4	-4
<b>Ultimobeholdning, nominal værdi</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	2.038	117
Årets køb	38.857	5.689
Årets salg	-3.918	-3.768
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>36.977</b>	<b>2.038</b>
<b>Procentdel af aktiekapital, ultimo</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,1%</b>

## Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	726	1.581
-----------------------------	-----	-------

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 316 mio. kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer med 433 mio. kr.

Mio. kr.	31. december 2024				31. december 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</b>								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	254	254	0	0	657	657
Obligationer	342	631	0	973	0	703	0	703
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	19.213	0	1.617	20.830	19.415	0	1.210	20.625
Andre aktiver	0	642	0	642	0	840	0	840
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>19.555</b>	<b>1.273</b>	<b>1.871</b>	<b>22.699</b>	<b>19.415</b>	<b>1.543</b>	<b>1.867</b>	<b>22.825</b>
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.692	1.692	0	0	1.691	1.691
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	538	0	538	0	723	0	723
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>538</b>	<b>1.842</b>	<b>2.380</b>	<b>0</b>	<b>723</b>	<b>1.841</b>	<b>2.564</b>

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 forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

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

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. 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.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2023 eller 2024.

Mio. kr.	31. december 2024			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	657	1.210	150	1.691
Årets tilgang	0	621	0	0
Årets afgang	-406	-149	0	0
Realiserede kursreguleringer	5	-2	0	1
Urealiserede kursreguleringer	-2	-63	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>254</b>	<b>1.617</b>	<b>150</b>	<b>1.692</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	3	-65	0	1
<b>31. december 2023</b>				
Mio. kr.	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>				
Regnskabsmæssig værdi primo	744	1.187	150	1.691
Årets tilgang	7	139	0	0
Årets tilgang ved køb af datterselskab	0	0	0	0
Årets afgang	-123	-57	0	0
Realiserede kursreguleringer	1	-2	0	0
Urealiserede kursreguleringer	28	-57	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>657</b>	<b>1.210</b>	<b>150</b>	<b>1.691</b>
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	29	-59	0	0

# Noter

Mio.kr.	Koncern	
	Året 2024	Året 2023

## Note 4 Ophørende aktiviteter

Resultat af ophørende aktiviteter er præsenteret samlet under resultatposten Resultat efter skat, ophørende aktiviteter. Resultatet er sammensat således:

### Marine og Energi aktiviteter

Forsikringsindtægter	1.122	1.253
Forsikringsudgifter	-1.069	-945
Genforsikringsresultat	-65	-119
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>-12</b>	<b>189</b>
Andre omkostninger	-17	0
<b>Resultat før skat, ophørende aktiviteter</b>	<b>-29</b>	<b>189</b>
Skat, ophørende aktiviteter	8	-49
<b>Resultat efter skat, ophørende aktiviteter</b>	<b>-21</b>	<b>140</b>

Aktiver bestemt for salg på 954 mio. kr. består af immaterielle aktiver på 563 mio. kr., genforsikringsaktiver på 391 mio. kr. og andre aktiver, der direkte kan henføres til den frasolgte portefølje. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg består primært af hensættelser til forsikringskontrakter samt øvrige gældsposter, der direkte kan henføres til den solgte portefølje. Energi og Marine blev tidligere rapporteret under erhvervssegmentet i segmentrapporteringen.

Alm Brand Forsikring A/S har den 1. juli 2024 indgået en betinget aftale med Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS (Gard) om salg af Energi og Marine til Gard. Salget er betinget af, at der opnås godkendelse fra relevante myndigheder. Salget af Energi og Marine forventes at ske ved kontant betaling svarende til 1,13 mia. kr.



## NOTE 4 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ Copenhagen A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2023, hvortil der henvises.

### **Aktiver bestemt for salg og forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg**

I overensstemmelse med IFRS 5 præsenteres aktiver og passiver særskilt i koncernbalancen vedrørende Energi og Marine som følge af, at der er indgået en bindende aftale med det norske forsikringsselskab Gard om salg af aktiviteterne. Transaktionen er betinget af Finanstilsynets godkendelse og forventes gennemført snarest derefter.

Der henvises til årsrapporten for 2023 for beskrivelse af anvendte regnskabspraksis.

## NOTE 5 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletaloversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletaloversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletaloversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. I beretningen indgår indtægter fra TSA i forsikringsresultatet for Forsikring. I regnskabet indgår disse under andre indtægter.

## Afløbsresultat f.e.r.

Afløbsresultatet for egen regning afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

## Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser.

## Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Bruttoomkostningsprocent

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Børskurs/Indre værdi

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

## Combined Ratio

$$\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Egenkapitalforrentning efter skat\*

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Egenkapitalforrentning før skat\*

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## Indre værdi pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

## Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Resultat pr. aktie\*\*

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

## Skadeforløb

$$\frac{\text{Sum af erstatningsprocent og genforsikringsprocent}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Den samlede udlodning for regnskabsåret} \times 100}{\text{Antal aktie ultimo}}$$

## Udlodningsprocent

Udlodningsprocenten beregnes som foreslået udbytte i procent af resultat efter skat reguleret for integrationsomkostninger, afskrivninger på immaterielle aktiver, og evt. andre særlige forhold.

## Forrentning RoTe (Return on Tangible Equity)

Resultat efter skat reguleret for af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver i procent af koncernegenkapital eksklusiv Tier 1 kapital og immaterielle aktiver.

## ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

### Underliggende Combined Ratio

Denne beregnes som Combined Ratio fratrukket forhold, som kan variere betydeligt fra år til år (storskader f.e.r., vejrligsskader f.e.r. samt afløbsresultat på erstatninger f.e.r.). Den underliggende Combined Ratio afspejler således udviklingen i småskader, omkostninger samt afgiven reassurance.

### Underliggende skadeforløb

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

### Udiskonteret underliggende skadeforløb

Det underliggende skadeforløb justeret for diskonterings effekt.

### Storskader f.e.r.

$$\frac{\text{Storskader for egen regning}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

### Vejrligsskader f.e.r.

$$\frac{\text{Vejrligsskader for egen regning}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

### Ændring i risikojustering

$$\frac{\text{Ændring i risikojustering}}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

\*) Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel. Derudover korrigeres for særlige omkostninger.

\*\*) Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

# Selskabsoplysninger

---

---

## Bestyrelse

---

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jais Stampe Li Valeur**

**Brian Egested**

Medarbejdervalgt

**Claus Nexø Jensen**

Medarbejdervalgt

**Lotte Kathrine Sørensen**

Medarbejdervalgt

---

## Direktion

---

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Revisor

---

**EY**

Godkendt Revisionspartnerselskab

---

## Intern revision

---

**Morten Bendtsen**

Koncernrevisionschef

---

## Registrering

---

Alm. Brand A/S

CVR-nr. 77 33 35 17

---

## Adresse

---

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon: 35 47 47 47

Internet: [almbrand.dk](http://almbrand.dk)

Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)