

ALM. BRAND GROUP

Kvartalsrapport 1. kvartal

2025

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	→
07	Forsikringsresultat	→

11

Ledelsespåtegning

12

Delårsrapport

12	Resultatopgørelse	→
13	Totalindkomstopgørelse	→
14	Balance	→
16	Egenkapitalopgørelse	→
17	Pengestrømsopgørelse	→
18	Segmentrapportering	→
20	Noter	→

26

Selskabsoplysninger

Alm. Brand Group

	Mio. kr.	1. kv 2025	1. kv 2024	Året 2024
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	2.858	2.717	11.083
	Erstatningsudgifter *)	-1.861	-1.714	-7.138
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)	-532	-549	-2.030
	Resultat af genforsikring	-128	-163	-472
	Forsikringsresultat	337	291	1.443
	Investeringsafkast	96	167	439
	Andre indtægter og omkostninger	-46	-28	-135
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	387	430	1.747
	Særlige omkostninger	-151	-147	-614
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	236	283	1.133
	Skat, fortsættende aktiviteter	-70	-84	-335
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	166	199	798
	Resultat efter skat ophørende aktiviteter	181	3	-21
	Resultat efter skat	347	202	777
	Afløbsresultat f.e.r.	34	-2	157
	Bruttoerstatningsprocent	65,1	63,1	64,4
	Nettogenforsikringsprocent	4,5	6,0	4,3
	Skadeforløb	69,6	69,1	68,7
	Bruttoomkostningsprocent	18,6	20,2	18,3
	Combined Ratio *)	88,2	89,3	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	89,4	89,2	88,4
	Combined Ratio	88,3	89,7	87,2

*) I 1. kvartal 2024 er der indregnet indtægter fra Transitional Service Agreement (TSA) på henholdsvis 3 mio. kr. i erstatningsudgifter og 7 mio. kr. i forsikringsmæssige driftsomkostninger. I 2024 er indregnet indtægter fra TSA på 8 mio.kr. i erstatningsudgifter og 16 mio. kr. i forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

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

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

	Mio. kr.	1. kv 2025	1. kv 2024	Året 2024
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	16.931	18.574	15.410
	Forsikringsaktiver	78	444	296
	Koncernegenkapital	12.788	14.000	13.403
	Aktiver, i alt	35.090	37.188	35.435
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) **)	7,2	8,2	8,6
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) ***)	24,6	12,8	13,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) ***)	14,5	9,3	9,6
	Resultat pr. aktie	0,2	0,1	0,5
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	0,1	0,5
	Indre værdi pr. aktie	9,1	9,3	9,2
	Børskurs ultimo	16,5	13,2	14,0
	Børskurs/Indre værdi	1,81	1,40	1,53
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.484	1.535	1.520
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.484	1.535	1.520
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.444	1.528	1.504
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk)	60.824	2	33.330
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	15,9	12,6	12,8
	Udbytte pr. aktie	-	-	0,60
	Pay out ratio (%)	-	-	96

Et tilfredsstillende kvartalsresultat drevet af en positiv udvikling i Privat

Overdragelsen af Alm. Brands Energi og Marine aktiviteter til det norske forsikringselskab Gard blev endeligt gennemført den 3. marts 2025. Således omhandler denne beretning primært de fortsættende aktiviteter, mens aktiviteterne i Energi og Marine indgår som resultat efter skat af ophørende aktiviteter.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2025

Forsikringsresultatet for 1. kvartal 2025 blev et overskud på i alt 337 mio. kr. mod 291 mio. kr. i samme periode sidste år, og afspejler en positiv fremgang i Privat, færre vejrrelaterede skader samt en forbedret udvikling i driftsomkostningerne.

Forsikringsindtægterne i 1. kvartal 2025 steg med 5,2 % til 2.858 mio. kr. mod 2.717 mio. kr. i 1. kvartal 2024, særligt drevet af en positiv præmievekst i Privat på 8,2 %.

Forsikringsresultatet afspejler et moderat stigende skadeforløb samt en forbedret omkostningsprocent sammenlignet med kvartalet sidste år. Erstatningsudgifterne til vejrrelgsskader faldt til 2,6 % i 1. kvartal 2025 mod 4,7 % i samme kvartal sidste år. Forbedringen er især præget af færre vejrskader i Privat, som i 1. kvartal 2024 var ramt af stormen Rolf og større regnmængder. Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 5,3 % i kvartalet mod 2,1 % i samme periode sidste år, hvilket var et ekstraordinært lavt niveau af storskader. Storskadeniveauet i 1. kvartal 2025 er stadig under det normalt forventede niveau.

Det udiskonterede underliggende skadeforløb faldt med 0,7 %-point til 65,2 i 1. kvartal 2025. Korrigeret for en engangsgevinst i 1. kvartal 2024, så viser udviklingen en forbedring på 1,9 % i 1. kvartal 2025. Udviklingen i det udiskonterede

underliggende skadeforløb er drevet af en positiv udvikling i både Privat- og Erhvervssegmentet, som afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer samt synergier. Generelt har omfanget af motorrelaterede erstatninger været stigende siden starten af 2023, men frekvensen ses nu på et mere stabilt niveau, imens der fortsat ses en stigende tendens af reparationsomkostninger. Denne effekt imødegås dog af igangsatte lønsomhedsinitiativer.

Omkostningsprocenten viste en flot forbedring i 1. kvartal 2025, og faldt til 18,6 mod 20,2 i samme kvartal sidste år. Siden sammenlægningen af Codan og Alm. Brand har der været en målrettet indsats for at reducere concernens omkostningsniveau, og udviklingen følger planen.

Synergigevinsterne i forbindelse med sammenlægningen af Codan og Alm. Brand følger ligeledes det planlagte forløb, og bidrog i 1. kvartal 2025 med en positiv regnskabsmæssig effekt på i alt 145 mio. kr.

I 1. kvartal 2025 blev investeringsresultatet 96 mio. kr. mod 167 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Kvartalet har været præget af flere større begivenheder og geopolitisk uro med betydning for de finansielle markeder. Concernens investeringsportefølje er veldiversificeret med lav risiko, og investeringsafkastet for kvartalet er tilfredsstillende, hvor især beholdningen af obligationer og illikvid kredit har bidraget til et positivt investeringsafkast.

Andre indtægter og omkostninger blev i 1. kvartal 2025 netto et underskud på 46 mio. kr. mod et underskud på 28 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Udviklingen stammer blandt andet fra fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpas-

ning af den øverste koncernledelse på 20 mio. kr. Herudover består andre indtægter og omkostninger af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 13 mio. kr. samt resultatet af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på et samlet minus på 13 mio. kr. Resultatet før særlige omkostninger for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 387 mio. kr. før skat i 1. kvartal 2025 mod 430 mio. kr. før skat i samme periode sidste år.

Særlige omkostninger blev i 1. kvartal 2025 i alt 151 mio. kr. mod 147 mio. i samme periode sidste år, hvoraf 53 mio. kr. stammer fra integrationen af Codan samt realisering af synergier. Herudover vedrører 15 mio. kr. en sektorkonkurs, hvor forventningerne til de samlede udgifter er steget. Endelig indeholder resultatet i alt 83 mio. kr. relateret til afskrivninger på immaterielle aktiver. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat for de fortsættende aktiviteter blev dermed et overskud på 236 mio. kr. i 1. kvartal 2025, mod 283 mio. kr. i samme periode sidste år.

I 1. kvartal 2025 var resultatet efter skat for ophørende aktiviteter, der omfatter de solgte aktiviteter for Energi og Marine, et overskud på 181 mio. kr. mod et overskud på 3 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Resultatet i 1. kvartal 2025 var særligt drevet af gevinsten ved salg af Energi og Marine aktiviteterne, som blev endeligt gennemført den 3. marts 2025, og desuden påvirket af afløbstab på enkelte storskader i energi.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 2.724 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2025 opgjort ved anvendelse af en partiel intern model kombineret med standardmodellen mod 3.122 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2024.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 4.901 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2025. Kapitalgrundlaget ultimo kvartalet er positivt påvirket af kvartalets resultat og falder som følge af aktietilbagekøbet på 1,6 mia. kr. relateret til frasalget af Energi og Marine.

Der var således en overdækning på 2.177 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 180 %. 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.

SYNERGIER

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på i alt 600 mio. kr. for 2025 udvikler sig tilfredsstillende og følger det planlagte forløb. I 1. kvartal 2025 er synergigevinsterne opgjort til at have haft en samlet positiv regnskabsmæssig effekt på 145 mio. kr.

Synergierne indebærer et fortsat fokus på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen, men derudover også realisering af identificerede IT-synergier samt reduktion af administrationsomkostningerne. Igennem 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 opjusterer forsikringsresultatet eksklusive afløbsgevinster eller tab i årets andet til fjerde kvartal med 50 mio. kr. til 1,55 – 1,75 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 i niveauet 17 % er uændret, imens Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at være i niveauet 85-87.

Målsætningen for 2025 om et forsikringsresultat inklusive afløb på 1.850 mio. kr. og Combined Ratio på 84,5 % er uforandrede.

Investeringsresultatet forventes at blive i niveauet 200 mio. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje, og er således uændret. 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 1,63 – 1,83 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. I tillæg hertil foretages afskrivninger på immaterielle aktiver på knap 335 mio. kr.

Kapitalforhold

Mio. kr.	1. kv. 2025	4. kv. 2024
Koncernens kapitalgrundlag	4.901	5.650
Koncernens solvenskapitalkrav	2.724	3.122
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.177	2.528
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	180	181

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ændring i Direktionen og den øverste ledelse

Som led i at understøtte den fortsatte udvikling af koncernen, annoncerede Alm. Brand Group en tilpasning og forenkling af ledelsen i slutningen af februar 2025. Således indtrådte Andreas Ruben Madsen, CFO, i direktionen, og blev udnævnt til viceadministrerende direktør. Den øverste koncernledelse blev reduceret fra 5 til 4 medlemmer. Med tilpasningen fik Bo Krag Esbensen udover koncernens IT- og udviklingsfunktioner også ansvaret for Skadesservice, og blev i den sammenhæng udnævnt til COO. Koncernledelsen består på baggrund af tilpasningerne af Rasmus Werner Nielsen, CEO, Andreas Ruben Madsen, CFO, Bo Krag Esbensen, COO, og Camilla Amstrup, CCO.

Salg af Energi og Marine aktiviteter

Den 3. marts 2025 blev salget af Energi- og Marine aktiviteterne gennemført, og som resultat heraf, annoncerede Alm. Brand Group et aktietilbagekøbsprogram på i alt 1,6 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev påbegyndt umiddelbart efter salget og løber frem til senest den 30. marts 2026.

ANDRE BEGIVENHEDER

Alm. Brand Group afholder Kapitalmarkedsdag og lancerer nye finansielle mål

Alm. Brand Group planlægger at afholde kapitalmarkedsdag for investorer, aktieanalytikere og andre kapitalmarkedsdeltagere den 18. november 2025, hvor man vil præsentere nye finansielle mål for den kommende strategiperiode, 2026-2028.

Ændring i Bestyrelsen

På bestyrelsesmødet d. 10. april 2025 blev Jais Valeur valgt som ny bestyrelsesformand for Alm. Brand A/S. Jais Valeur er uafhængig og har været medlem af bestyrelsen siden 2023, og overtager posten fra Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen. Endvidere blev Christian Høegh-Andersen valgt ind i bestyrelsen.

FORSIKRINGSRESULTAT

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for fortsættende aktiviteter blev i 1. kvartal 2025 et overskud på 337 mio. kr. mod 291 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejler en meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne især drevet af vækst i privatsegmentet samt en forbedret udvikling i driftsomkostningerne, som følger det planlagte forløb. Combined Ratio udgjorde 88,2 i kvartalet mod 89,3 i samme kvartal sidste år.

Udviklingen viser et udiskonteret underliggende skadeforløb, der er 0,7 %-point lavere end samme kvartal sidste år. Korrigeret for en engangsgevinst i 1. kvartal 2024, så ville forbedringen i udiskonterede underliggende skadeforløb være 1,9 % i 1. kvartal 2025. Erstatningsudgifter til vejrligsskader faldt med 2,1 %-point, mens afløbsresultat steg med 1,3 %-point. Erstatningsudgifter til storskader steg med 3,2 %-point sammenlignet med samme periode sidste år, hvor niveauet var usædvanligt lavt. Niveauet af storskader i 1. kvartal 2025 ligger stadig under det normalt forventede niveau.

Forsikringsindtægter

I 1. kvartal 2025 steg forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group til 2.858 mio. kr. mod 2.717 mio. kr. i 1. kvartal 2024 tilsvarende en vækst på 5,2 %. Væksten stammer især fra Privatforretningen, som realiserede en præmievækst på 8,2 %, mens forsikringsindtægterne i Erhverv steg mere moderat med 2,1 % i forhold til samme kvartal sidste år. Den positive udvikling i forsikringsindtægterne i Privat var især drevet af øget kundetilgang samt præmiejusteringer. Vækstraten i Erhverv afspejler højere præmiejusteringer, men også reaktioner herpå blandt vores større kunder. Herudover skal det fremhæves, at 2024 var et skudår med en ekstra dag i februar, hvilket medvirkede til en negativ indvirkning svarende til 1 % af præmievæksten i 1. kvartal 2025.

Skadeforløb

Skadeforløbet udgjorde samlet 69,6 % i 1. kvartal 2025 mod 69,1 % i samme kvartal sidste år, og steg dermed moderat med 0,5 %-point.

Underliggende forretning

Det udiskonterede underliggende skadeforløb blev i 1. kvartal 2025 forbedret med 0,7 %-point i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 65,2 %. Korrigeret for en engangsgevinst i 1. kvartal 2024, ville forbedringen være 1,9 %-point. Den positive udvikling i det udiskonterede underliggende skadeforløb er ligeligt drevet af Privat- og Erhvervssegmentet, og afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer og synergievinster. Præmiejusteringer samt synergieffekter er de primære faktorer bag den positive udvikling i det underliggende skadeforløb i Privat. I Erhverv afspejler udviklingen et tilfredsstillende forløb på trods af en væsentligt lavere diskonterings effekt i forhold til samme periode sidste år samt en engangsgevinst i forbindelse med 1. kvartal 2024. Generelt

Skadeforløb

	1. kvrt. 2025	1. kvrt. 2024 ¹	Ændring
Skadeforløb	69,6	69,1	0,5
Afløbsresultat f.e.r.	1,2	-0,1	1,3
Vejrligsskader f.e.r.	-2,6	-4,7	2,1
Storskader f.e.r.	-5,3	-2,1	-3,2
Ændring i risikojustering	0,1	0,1	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	63,0	62,3	0,7
Diskontering	2,2	3,6	-1,4
Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.	65,2	65,9	-0,7

1) Beregnet under hensyntagen til indtægter på 10 mio. kr. fra TSA.

har frekvensen af motorrelaterede skader været stigende siden 2023, men frekvensen begynder nu at vise et mere stabilt niveau, imens der fortsat ses en stigende tendens af reparationsomkostninger, som imødegås af igangsatte lønsomhedsinitiativer.

Vejrligsskader

I 1. kvartal 2025 har der været færre erstatningsudgifter til vejrligsskader i forhold til samme kvartal sidste år, hvor stormen Rolf og generelt større regnmængder påvirkede resultatet negativt. Erstatningsudgifterne relateret til vejrlig var i dette kvartal indenfor det forventede niveau. Erstatningsudgifterne for egen regning blev 74 mio. kr. mod i alt 128 mio. kr. i 1. kvartal 2024 svarende til en påvirkning på Combined Ratio med 2,6 % mod 4,7 % i samme kvartal sidste år.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 151 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 57 mio. kr. i samme kvartal sidste år tilsvarende en påvirkning på Combined Ratio med 5,3 % mod 2,1 %. Selvom niveauet af erstatningsudgifter til storskader er noget højere i 1. kvartal 2025 sammenlignet med samme periode sidste år, så betegnes niveauet stadig at være inden for det forventede niveau, hvor det i 1. kvartal 2024 var væsentligt under det normale niveau.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning blev i 1. kvartal 2025 en gevinst på 34 mio. kr., og udgjorde 1,2 % i kvartalet. I 1. kvartal 2024 realiserede et afløbstab på 2 mio. kr. svarende til 0,1 %. Gevinsten i afløbsresultatet var blandt andet positivt påvirket af personskadeeksponderede brancher.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev i alt 532 mio. kr. i 1. kvartal 2025, hvilket svarer til en omkostningsprocent på 18,6 mod 20,2 i samme kvartal sidste år. Siden sammen-

lægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet strukturet på at nedbringe omkostningsniveauet og skabe en mere effektiv koncern. Udviklingen i driftsomkostningerne følger det planlagte forløb, og afspejler den målrettede indsats om at sænke omkostningsniveauet blandt andet igennem realisering af synergier i forbindelse med opkøbet af Codan.

PRIVAT

Forsikringsresultatet blev i 1. kvartal 2025 et overskud på 191 mio. kr. mod 77 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Samtidig blev Combined Ratio forbedret til 87,1 mod 94,4 i 1. kvartal 2024. Forbedringen afspejler en fortsat meget tilfredsstillende vækstrate, et væsentligt lavere skadesforløb inklusive lavere udgifter forbundet med vejrligsskader samt en forbedret omkostningsprocent.

Forsikringsindtægterne i Privat steg til 1.496 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 1.383 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarer til en vækst på 8,2 %. Den høje vækstrate afspejler en øget kundetilgang særligt igennem partnerskaber med pengeinstitutter samt præmiejusteringer.

Det underliggende skadeforløb faldt med 1,0 %-point til 65,9 % mod 66,9 % i samme kvartal sidste år. Udviklingen afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer og synergier.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 1.000 mio. kr. svarende til et skadeforløb på 66,8 % mod 71,9 % i samme kvartal i 2024. Skadeforløbet faldt dermed med 5,1 %-point, hvoraf udviklingen var særligt drevet af et lavere niveau af erstatningsudgifter til vejrligsskader i forhold til samme kvartal sidste år såvel som et faldende underliggende skadeforløb.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde i alt 24 mio. kr. i 1. kvartal 2025 sammenlignet med 71 mio. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en påvirkning på Combined ratio på 1,6 %-point mod 5,1 %-point i 1. kvartal 2024.

Udgifterne relaterede til storskader for egen regning udgjorde i 1. kvartal 2025 i alt 33 mio. kr. svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 2,2 %-point mod 0,7 %-point i 1. kvartal 2024.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev forbedret til 305 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 311 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Omkostningsprocenten blev dermed 20,3 mod 22,5 i samme kvartal sidste år.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 44 mio. kr., og udgjorde 3,0 %-point mod 1,0 %-point i samme kvartal i 2024. Gevinsten i afløbsresultatet var positivt påvirket af personskadeeksponerede brancher.

Privat

Mio. kr.	1. kv. 2025	1. kv. 2024 ¹	Ændring
Forsikringsindtægter	1.496	1.383	113
Erstatningsudgifter	-970	-966	-4
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-305	-311	6
Resultat af genforsikring	-30	-29	-1
Forsikringsresultat	191	77	114
Afløbsresultat f.e.r.	44	14	30
Bruttoerstatningsprocent	64,8	69,8	-5,0
Nettogenforsikringsprocent	2,0	2,1	-0,1
Skadeforløb	66,8	71,9	-5,1
Bruttoomkostningsprocent	20,3	22,5	-2,2
Combined Ratio	87,1	94,4	-7,3
Skadeforløb	66,8	71,9	-5,1
Afløbsresultat f.e.r.	3,0	1,0	2,0
Vejrligsskader f.e.r.	-1,6	-5,1	3,5
Storskader f.e.r.	-2,2	-0,7	-1,5
Ændring i risikojustering	-0,1	-0,2	0,1
Underliggende skadeforløb f.e.r.	65,9	66,9	-1,0

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrasket 1 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrasket 2 mio. kr. fra TSA.
Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

ERHVERV

Forsikringsresultat blev et overskud på 146 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 214 mio. kr. i 1. kvartal 2024, og Combined Ratio blev 89,3 mod 84,1 i samme periode sidste år. Udviklingen afspejler stigende forsikringsindtægter, men kan også henføres til et højere storskadeniveau sammenlignet med 1. kvartal 2024, som var på et meget lavt niveau. Storskadeniveauet i 1. kvartal 2025 ligger stadig under det normale niveau. Derudover afspejler resultatet et forbedret vejrskadeniveau samt et stigende underliggende skadeforløb mod 1. kvartal 2024.

Forsikringsindtægterne blev 1.362 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 1.334 mio. kr. i 1. kvartal 2024, hvilket svarer til en præmievækst på 2,1 %. Præmieindtægterne i Erhverv kan variere mellem kvartalerne, som en konsekvens af prisændringer og porteføljetilpasninger, især blandt større erhvervskunder. I dette kvartal var afgang på arbejdsskade forhøjet, som resultat af de igangværende lønsomhedsforbedrende initiativer, og afspejler et fortsat stort fokus på at skabe øget lønsomhed i erhvervssegmentet.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 989 mio. kr. i 1. kvartal 2025 svarende til et skadeforløb på 72,6 % mod 66,2 % i samme kvartal sidste år.

Det underliggende skadeforløb steg 2,0 %-point og udgjorde 59,9 % i 1. kvartal 2025 mod 57,9 % i samme kvartal sidste år. Stigningen skyldes især en markant lavere diskonterings-effekt samt en engangsgevinst i 1. kvartal 2024. Korrigeret for diskontering samt engangsgevinsten i 1. kvartal 2024, så viste det underliggende skadeforløb i Erhverv en betydelig forbedring i niveauet omkring 2 %-point. Resultatet afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsinitiativer.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 48 mio. kr. i 1. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 3,5 %-point mod 4,2 %-point i samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til storskader udgjorde 118 mio. kr. i 1. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 8,7 %-point mod 3,5 %-point i samme kvartal sidste år. I 1. kvartal 2024 var storskadeniveauet væsentligt under det forventede niveau. I 1. kvartal 2025 var erstatningsudgifterne til storskader stadig under det normalt forventede niveau.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev samlet på 227 mio. kr. i 1. kvartal 2025, og omkostningsprocenten blev således forbedret med 1,1 %-point i forhold til samme kvartal 2024, svarende til en omkostningsprocent på 16,7 mod 17,8 i samme kvartal sidste år.

Afløbsresultatet for egen regning blev et tab på 10 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod et tab på 16 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Afløbstabet i 1. kvartal 2025 var primært grundet arbejdsrelaterede skader, men er også opstået med baggrund i en række modsatrettede udsving, der hver især ligger inden for rammerne af det der anses for almindelige udsving for afløb.

Erhverv

Mio. kr.	1. kv. 2025	1. kv. 2024 ¹	Ændring
Forsikringsindtægter	1.362	1.334	28
Erstatningsudgifter	-891	-748	-143
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-227	-238	11
Resultat af genforsikring	-98	-134	36
Forsikringsresultat	146	214	-68
Afløbsresultat f.e.r.	-10	-16	6
Bruttoerstatningsprocent	65,4	56,1	9,3
Nettogenforsikringsprocent	7,2	10,1	-2,9
Skadeforløb	72,6	66,2	6,4
Bruttoomkostningsprocent	16,7	17,8	-1,1
Combined Ratio	89,3	84,1	5,2
Skadeforløb	72,6	66,2	6,4
Afløbsresultat f.e.r.	-0,7	-1,2	0,5
Vejrligsskader f.e.r.	-3,5	-4,2	0,7
Storskader f.e.r.	-8,7	-3,5	-5,2
Ændring i risikojustering	0,2	0,5	-0,3
Underliggende skadeforløb f.e.r.	59,9	57,9	2,0

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

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet i 1. kvartal 2025 efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser samt omkostninger til supplerende kapital og administration var en gevinst på 96 mio. kr. Til sammenligning var afkastet i 1. kvartal 2024 på 167 mio. kr. Investeringsresultatet er samlet set tilfredsstillende, særligt set i lyset af et kvartal, der var præget af flere store begivenheder og geopolitisk uro med betydning for de finansielle markeder.

Afkastet på den frie portefølje var på 69 mio. kr. før omkostninger. Især beholdningen af obligationer og illikvid kredit har bidraget positivt til kvartalets investeringsafkast. Koncernens investeringsportefølje er generelt veldiversificeret med lav risiko.

Afkastet på afdækningsporteføljen og øvrige poster var på 56 mio. kr. før omkostninger. Kursregulering og forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisiko- en på hensættelserne er sammensat til at følge kursreguleringen og forrentningen hensættelserne med det forbehold, at VA-tillægget ikke kan afdækkes fuldt ud. I 1. kvartal 2025 bidrager VA-komponenten positivt til resultatet på afdækningsporteføljen.

Administrationsomkostningerne udgjorde 13 mio. kr. og omkostningerne til koncernens supplerende kapital 16 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver var på 21,3 mia. kr. mod 23,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2024. Reduktionen i aktiver i forhold til samme periode sidste år afspejler primært, at frasalget af aktiviteterne inden for energi og marine har reduceret de forsikringsmæssige hensættelser og dermed også den samlede investeringsportefølje. Aktiverne består overvejende af danske obligationer og derudover en mindre mængde øvrige aktiver, herunder udenlandske obligationer, illikvid kredit, aktier og ejendomme.

Investeringsafkast

Mio. kr.	1. kv. 2025			1. kv. 2024		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	18.844	10	0,1 %	21.291	149	0,7 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.393	39	2,7 %	1.124	23	2,1 %
Aktier	704	-11	-1,5 %	992	73	7,6 %
Ejendomme	351	5	1,4 %	352	-3	-0,9 %
Investeringsafkast, i alt	21.292	43	0,2 %	23.759	242	1,0 %
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-16			-20	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-13			-7	
Finansielle indtægter og omkostninger af forsikrings- og genforsikringskontrakter		82			-48	
Investeringsafkast, netto		96			167	

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2025.

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 forsikringsvirksomhed.

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. marts 2025.

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 1. maj 2025

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Andreas Ruben Madsen
Vice adm. direktør

Bestyrelse

København, den 1. maj 2025

Jais Valeur
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Anette Eberhard

Christian Høegh-Andersen

Pia Laub

Tina Schmidt Madsen

Brian Egested

Claus Nexø Jensen

Lotte Kathrine Sørensen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncern		
		1. kvrt. 2025	1. kvrt. 2024	Året 2024
Forsikringsindtægter		3.098	3.243	12.869
Forsikringsudgifter		-2.637	-2.799	-10.980
Genforsikringsresultat		-128	-163	-472
Forsikringsresultat		333	281	1.417
Renteindtægter og udbytter mv.		37	71	245
Kursreguleringer		35	187	936
Renteudgifter		-36	-28	-98
Anden indkomst		7	8	27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-62	-36	-162
Investeringsafkast i alt		-19	202	948
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter		81	-51	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter		1	3	10
Investeringsafkast, netto		63	154	364
Andre indtægter		4	46	99
Andre omkostninger		-164	-198	-747
Resultat før skat		236	283	1.133
Skat		-70	-84	-335
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		166	199	798
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	4	181	3	-21
Resultat efter skat		347	202	777
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,1	0,1	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,1	0,1	0,5
Resultat pr. aktie, kr.		0,2	0,1	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,2	0,1	0,5

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern		
	1. kv. 2025	1. kv. 2024	Året 2024
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	347	202	777
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt	347	202	777
Fordeles således:			
Foreslået udbytte	0	0	904
Indehavere af hybrid kernekapital	7	8	29
Alm. Brands andel af periodens resultat	340	194	-156
Totalindkomst i alt	347	202	777

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		
		31. marts 2025	31. marts 2024	31. december 2024
Aktiver				
Immaterielle aktiver		9.386	10.259	9.457
Materielle aktiver		719	815	748
Kapitalandele i associerede virksomheder		118	135	118
Kapitalandele		243	270	229
Investeringsforeningsandele		19.910	21.407	20.601
Obligationer		1.005	733	973
Pantesikrede udlån		285	362	298
Andre udlån		172	276	254
Indlån i kreditinstitutter		149	661	117
Øvrige		327	370	389
Investeringsaktiver		22.091	24.079	22.861
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		78	444	296
Aktuelle skatteaktiver		372	0	0
Andre aktiver		810	928	706
Aktiver bestemt for salg	4	0	0	954
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		388	528	295
Aktiver, i alt		33.962	37.188	35.435

Balance

		Koncern		
		31. marts	31. marts	31. december
Mio. kr.	Note	2025	2024	2024
Passiver				
Aktiekapital		1.541	1.541	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092	1.092
Reserver, overført resultat mv.		8.854	10.122	9.469
Foreslået udbytte		904	848	904
Koncernegenkapital		12.391	13.603	13.006
Tier 1 kapital		397	397	397
Egenkapital, i alt		12.788	14.000	13.403
Efterstillede kapitalindskud				
		1.295	1.294	1.295
Hensættelser til forsikringskontrakter				
		16.931	18.574	15.410
Pensioner og lignende forpligtelser		15	15	15
Udskudte skatteforpligtelser		724	842	786
Andre hensættelser		72	61	57
Hensatte forpligtelser		811	918	858
Gæld				
Udstedte obligationer		150	150	150
Gæld til kreditinstitutter		20	187	105
Aktuelle skatteforpligtelser		0	14	19
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4	0	0	2.383
Anden gæld		1.967	2.051	1.812
Gæld		2.137	2.402	4.469
Passiver, i alt				
		33.962	37.188	35.435
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
Egenkapital pr. 1. januar 2024	1.541	1.092	0	10.066	848	13.547	397	13.944
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2024:								
Periodens resultat				194		194	8	202
Totalindkomst	0	0	0	194	0	194	8	202
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-8	-8
Køb og salg af egne aktier				-138		-138		-138
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	56	0	56	0	56
Egenkapital pr. 31. marts 2024	1.541	1.092	0	10.122	848	13.603	397	14.000
Egenkapital pr. 1. januar 2024	1.541	1.092	0	10.066	848	13.547	397	13.944
Egenkapitalbevægelser i 2024:								
Årets resultat				748	0	748	29	777
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			0	0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	748	0	748	29	777
Betalte renter af Tier 1 kapital							-29	-29
Foreslået udbytte				-904	904	0		0
Udbetalt udbytte				0	-848	-848		-848
Køb og salg af egne aktier				-441		-441		-441
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	-597	56	-541	0	-541
Egenkapital pr. 31. december 2024	1.541	1.092	0	9.469	904	13.006	397	13.403
Egenkapital pr. 1. januar 2025	1.541	1.092	0	9.469	904	13.006	397	13.403
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2025:								
Periodens resultat				340		340	7	347
Totalindkomst	0	0	0	340	0	340	7	347
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-7	-7
Køb og salg af egne aktier				-955		-955		-955
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	-615	0	-615	0	-615
Egenkapital pr. 31. marts 2025	1.541	1.092	0	8.854	904	12.391	397	12.788

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.				Koncern		
	1. kvrt. 2025	1. kvrt. 2024	Året 2024	1. kvrt. 2025	1. kvrt. 2024	Året 2024
Likviditet fra drift						
Forsikringsindtægter	4.411	4.553	11.307			
Forsikringsudgifter	-2.152	-2.630	-9.403			
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-123	-169	-616			
Pengestrømme fra forsikringsdrift	2.136	1.753	1.288			
Indbetalte renter mv.	-4	218	253			
Udbetalte renter	-35	-230	-97			
Andre indtægter/omkostninger	-158	-63	-318			
Betalte/modtagne skatter	-737	-34	-390			
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	1.202	1.645	736			
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-102	0	-31			
Likviditet fra drift	1.100	1.645	705			
Ændringer i investeringsplacering						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-6	-37	-117			
Salg/køb af kapitalandele	807	-856	677			
Salg Marine og Energi portefølje	-765	0	0			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	95	22	102			
Salg/køb af obligationer	-80	-53	-278			
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	51	-924	384			
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	0	55			
Ændringer i investeringsplacering	51	-924	439			
Ændringer i finansiering						
Tier1 kapital, lån og betalte renter	-7	-8	-29			
Salg/køb af egne aktier	-955	-138	-441			
Udbetalt udbytte	0	0	-848			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-85	38	-45			
Ændring i anden gæld	21	-4	51			
Ændringer i finansiering	-1.026	-112	-1.312			
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter	227	609	-192			
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter	-102	0	24			
Likvide midler primo	412	580	580			
Likvide midler ultimo	537	1.189	412			

*) Bevægelsen på 1.026 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio. kr.	1. kvrt. 2025							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	1.496	1.362	2.858	0	0	2.858	240	3.098
Erstatningsudgifter	-971	-892	-1.863	0	0	-1.863	-240	-2.103
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-306	-228	-534	0	0	-534	0	-534
Forsikringsudgifter	-1.277	-1.120	-2.397	0	0	-2.397	-240	-2.637
Genforsikringsresultat	-30	-98	-128	0	0	-128	0	-128
Forsikringsresultat	189	144	333	0	0	333	0	333
Renteindtægter og udbytter mv.			29	24	-16	37	0	37
Kursreguleringer			33	2	0	35	0	35
Renteudgifter			-35	-17	16	-36	0	-36
Anden indkomst			0	7	0	7	0	7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-13	-49	0	-62	0	-62
Investeringsafkast i alt			14	-33	0	-19	0	-19
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			81	0	0	81	0	81
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			1	0	0	1	0	1
Investeringsafkast, netto			96	-33	0	63	0	63
Andre indtægter			4	0	0	4	0	4
Andre omkostninger			-81	-83	0	-164	0	-164
Resultat før skat			352	-116	0	236	0	236
Skat			-95	25	0	-70	0	-70
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			257	-91	0	166	0	166
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			700	-519	0	181	0	181
Resultat efter skat			957	-610	0	347	0	347

*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 181 mio. kr. består af resultat af solgte Marine og Energi aktiviteter samt gevinst ved salg.

Segmentrapportering

Mio. kr.	1. kvrt. 2024							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	1.383	1.334	2.717	0	0	2.717	526	3.243
Erstatningsudgifter	-967	-750	-1.717	0	0	-1.717	-526	-2.243
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-313	-243	-556	0	0	-556	0	-556
Forsikringsudgifter	-1.280	-993	-2.273	0	0	-2.273	-526	-2.799
Genforsikringsresultat	-29	-134	-163	0	0	-163	0	-163
Forsikringsresultat	74	207	281	0	0	281	0	281
Renteindtægter og udbytter mv.			62	29	-20	71	0	71
Kursreguleringer			187	0	0	187	0	187
Renteudgifter			-27	-21	20	-28	0	-28
Anden indkomst			0	8	0	8	0	8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-7	-29	0	-36	0	-36
Investeringsafkast i alt			215	-13	0	202	0	202
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-51	0	0	-51	0	-51
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			3	0	0	3		3
Investeringsafkast, netto			167	-13	0	154	0	154
Andre indtægter			46	0	0	46	0	46
Andre omkostninger			-109	-89	0	-198	0	-198
Resultat før skat			385	-102	0	283	0	283
Skat			-104	20	0	-84	0	-84
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			281	-82	0	199	0	199
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			3	0	0	3	0	3
Resultat efter skat			284	-82	0	202	0	202

*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 3 mio. kr. består af resultat af solgte Marine og Energi aktiviteter

Mio. kr.	Koncern		
	31. marts 2025	31. marts 2024	Året 2024
Note 1 Egne aktier			
Primo, nominal værdi	37	2	2
Periodens køb, nominal værdi	61	12	39
Periodens salg, nominal værdi	-1	-1	-4
Ultimobeholdning, nominal værdi	97	13	37
Beholdning primo (1.000 stk.)	36.977	2.038	2.038
Periodens køb	60.537	11.669	38.857
Periodens salg	-753	-873	-3.918
Beholdning ultimo	96.761	12.834	36.977
Procentdel af aktiekapital, ultimo	6,3%	0,8%	2,4%

Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	2.591	1.603	2.031
-----------------------------	-------	-------	-------

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 302 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 2.298 mio. kr.

Mio. kr.	31. marts 2025				31. december 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	172	172	0	0	254	254
Obligationer	0	1.005	0	1.005	342	631	0	973
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	18.562	0	1.591	20.153	19.213	0	1.617	20.830
Andre aktiver	0	660	0	660	0	642	0	642
Finansielle aktiver i alt	18.562	1.665	1.763	21.990	19.555	1.273	1.871	22.699
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.692	1.692	0	0	1.692	1.692
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	614	0	614	0	538	0	538
Finansielle passiver i alt	0	614	1.842	2.456	0	538	1.842	2.380

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 valueringsteknikker 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 2024 eller 2025.

Mio. kr.	31. marts 2025			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter				
Regnskabsmæssig værdi primo	254	1.617	150	1.692
Årets tilgang	0	27	0	0
Årets afgang	-81	-60	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	-68	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-1	75	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	172	1.591	150	1.692
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-1	7	0	0

Mio. kr.	31. december 2024			
	Udlån	Kapital- andele og investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter				
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
Regnskabsmæssig værdi ultimo	254	1.617	150	1.692
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	3	-65	0	1

Noter

Mio.kr.	Koncern	
	1. kvrt. 2025	Året 2024

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	168	1.122
Forsikringsudgifter	-245	-1.069
Genforsikringsresultat	-34	-65
Forsikringsresultat	-111	-12
Andre indtægter og omkostninger	506	-17
Resultat før skat, ophørende aktiviteter	395	-29
Skat, ophørende aktiviteter	-214	8
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	181	-21

Overdragelsen af Alm. Brands Energi og Marine aktiviteter til det norske forsikringsselskab Gard blev endeligt gennemført den 3. marts 2025.

NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiell 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 2024, hvortil der henvises.

NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletalsoversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletalsoversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletalsoversigterne 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

Bruttoerstatningsudgifter x 100
Forsikringsindtægter

Bruttoomkostningsprocent

Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100
Forsikringsindtægter

Børskurs/Indre værdi

Børskurs
Indre værdi pr. aktie

Combined Ratio

(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100
Forsikringsindtægter

Egenkapitalforrentning efter skat*

Årets resultat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Egenkapitalforrentning før skat*

Resultat før skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Indre værdi pr. aktie**

Egenkapital x 100
Antal aktier ultimo

Nettogenforsikringsprocent

Resultat af genforsikring x 100
Forsikringsindtægter

Resultat pr. aktie**

Årets resultat efter skat x 100
Gennemsnitligt antal aktier

Skadeforløb

Sum af erstatningsprocent og genforsikringsprocent
Forsikringsindtægter

Udbytte pr. aktie

Den samlede udlodning for regnskabsåret x 100
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.

Storskader for egen regning
Forsikringsindtægter

Vejrligsskader f.e.r.

Vejrligsskader for egen regning
Forsikringsindtægter

Ændring i risikojustering

Ændring i risikojustering
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

Jais Valeur

Formand

Jan Skytte Pedersen

Næstformand

Anette Eberhard

Christian Høegh-Andersen

Pia Laub

Tina Schmidt Madsen

Brian Egested

Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen

Medarbejdervalgt

Lotte Kathrine Sørensen

Medarbejdervalgt

Direktion

Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør

Andreas Ruben Madsen

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

Mail: almbrand@almbrand.dk