

ALM. BRAND GROUP

Kvartalsrapport 4. 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	→

27

Selskabsoplysninger

Alm. Brand Group

	Mio. kr.	4. kv 2025	4. kv 2024	Året 2025	Året 2024
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	2.976	2.845	11.790	11.083
	Erstatningsudgifter	-1.751	-1.772	-7.691	-7.138
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-510	-513	-2.009	-2.030
	Resultat af genforsikring	-194	-120	-177	-472
	Forsikringsresultat	521	440	1.913	1.443
	Investeringsafkast	73	74	337	439
	Andre indtægter og omkostninger	-31	-32	-131	-135
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	563	482	2.119	1.747
	Særlige omkostninger	-123	-193	-534	-614
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	440	289	1.585	1.133
	Skat, fortsættende aktiviteter	-103	-84	-413	-335
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	337	205	1.172	798
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	17	181	-21
	Resultat efter skat	337	222	1.353	777
	Afløbsresultat f.e.r.	-14	6	114	157
	Bruttoerstatningsprocent	58,8	62,3	65,2	64,4
	Nettogenforsikringsprocent	6,5	4,2	1,5	4,3
	Skadeforløb	65,3	66,5	66,7	68,7
	Bruttoomkostningsprocent	17,1	18,0	17,0	18,3
	Combined Ratio	82,4	84,5	83,7	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	81,9	84,7	84,7	88,4

	Mio. kr.	4. kv 2025	4. kv 2024	Året 2025	Året 2024
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	16.084	15.410	16.084	15.410
	Forsikringsaktiver	485	296	485	296
	Koncernegenkapital	12.368	13.403	12.368	13.403
	Aktiver, i alt	32.022	35.435	32.022	35.435
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) *)	19,0	14,7	12,9	8,6
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) **)	19,0	15,4	20,5	13,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) **)	14,8	11,4	14,4	9,6
	Resultat pr. aktie	0,2	0,1	0,9	0,5
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	0,1	0,9	0,5
	Resultat pr. aktie, udlodning	0,3	0,2	1,0	0,8
	Indre værdi pr. aktie	9,0	9,2	9,0	9,2
	Børskurs ultimo	18,9	14,0	18,9	14,0
	Børskurs/Indre værdi	2,10	1,53	2,10	1,53
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.417	1.508	1.441	1.520
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.419	1.504	1.460	1.520
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.414	1.508	1.414	1.504
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk)	10.328	4.402	95.355	33.330
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	18,0	12,3	16,3	12,8
	Udbytte pr. aktie	0,66	0,60	0,66	0,60
	Payout ratio (%)	98	96	98	96

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

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

Stærk afslutning på strategiperioden med flot vækst i Privat og markant underliggende forbedring

Overdragelsen af Alm. Brands Energi og Marine aktiviteter til det norske forsikringsselskab 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 4. KVARTAL 2025

Forsikringsresultatet for 4. kvartal 2025 blev et overskud på 521 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 4. kvartal 2024 og var drevet af et positivt resultat i Privat.

Forsikringsindtægterne i 4. kvartal 2025 steg med 4,6 % til 2.976 mio. kr. mod 2.845 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Udviklingen i forsikringsindtægterne var drevet af en meget tilfredsstillende præmievækst i Privat på 9,8 %, mens der var et mindre fald i Erhverv på 0,8 % blandt andet som følge af et gunstigt 4. kvartal 2024 samt et fortsat fokus på øget lønsomhed.

Forsikringsresultatet afspejlede både et forbedret skadeforløb og omkostningsprocent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 4,1 %, og var dermed 1,1 %-point højere sammenlignet med samme periode sidste år, dog under det normalt forventede niveau. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader faldt med 1,0 %-point og udgjorde dermed 1,5 % i dette kvartal, hvilket også var under det normalt forventede niveau i kvartalet. Afløbsresultatet udgjorde et mindre tab på 0,5 % og var dermed 0,7 %-point lavere i forhold til samme kvartal sidste år.

Udviklingen i det udiskonterede underliggende skadeforløb blev forbedret med 3,0 %-point i forhold til samme kvartal sidste år. Dette skyldtes en meget positiv udvikling i både Erhverv og Privat, hvor særligt Erhverv havde en forbedring i 4. kvartal 2025 i forhold til samme kvartal sidste år. Udviklingen skyldtes især de igangsatte lønsomhedsinitiativer samt de opnåede synergier, der bidrog til den positive fremgang.

Omkostningsprocenten faldt i 4. kvartal 2025 til 17,1 mod 18,0 i samme kvartal sidste år. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet, og udviklingen har fulgt planen.

Realiseringen af synergigevinster fulgte ligeledes det planlagte forløb og havde i 4. kvartal 2025 en positiv regnskabsmæssig effekt på i alt 164 mio. kr.

Investeringsresultatet blev 73 mio. kr. i 4. kvartal 2025 mod 74 mio. kr. i 4. kvartal 2024, hvor især beholdningen af illikvid kredit og aktier bidrog positivt til kvartalets investeringsafkast. Koncernens investeringsportefølje er fortsat veldiversificeret med lav risiko.

Andre indtægter og omkostninger blev i 4. kvartal 2025 netto et underskud på 31 mio. kr. mod et underskud på 32 mio. kr. i 4. kvartal 2024. Andre indtægter og omkostninger består af øvrige IFRS-17 omkostninger på 16 mio. kr. samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 15 mio. kr.

Særlige omkostninger blev i 4. kvartal 2025 på 123 mio. kr. hvoraf 31 mio. kr. var relateret til integration af Codan og realisering af synergier, mens 8 mio. kr. skyldtes udgifter til separation af frasolgt forretning og 84 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat blev dermed i 4. kvartal 2025 et overskud på 440 mio. kr. mod 289 mio. kr. i 4. kvartal 2024.

RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for året 2025 blev et overskud på 1.913 mio. kr. mod 1.443 mio. kr. i 2024. Resultatet afspejlede en fremgang i både Privat og Erhverv drevet af de igangsatte lønsomhedsinitiativer og høstede synergier.

Forsikringsindtægterne steg i 2025 til 11.790 mio. kr. mod 11.083 mio. kr. i 2024 svarende til en meget tilfredsstillende vækst på 6,4 %. Udviklingen var præget af en meget positiv præmievækst i Privat på 9,7 %, mens det fortsatte fokus på lønsomhed blandt større erhvervskunder medførte en mere moderat vækst i Erhverv på 2,9 %.

Udviklingen i forsikringsresultatet viste et samlet skadeforløb, der afspejlede en positiv udvikling i den underliggende drift samt et forbedret omkostningsprocent sammenlignet med sidste år.

Det udiskonterede underliggende skadeforløb for 2025 udgjorde 62,5 % og var dermed 3,1 %-point lavere sammenlignet med samme periode sidste år. Den meget positive udvikling var især understøttet af gennemførte præmiejusteringer, lønsomhedsinitiativer og synergieffekter.

Omkostningsprocenten blev 17,0 i 2025 sammenlignet med 18,3 i 2024 og fulgte dermed det planlagte forløb.

Investeringsresultatet blev et overskud på 337 mio. kr. i 2025 mod 439 mio. kr. i 2024. På trods af flere geopolitiske begivenheder har udviklingen på de finansielle markeder overordnet været positiv, hvilket resulterer i et meget tilfredsstillende investeringsresultat i 2025.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 131 mio. kr. mod et underskud på 135 mio. kr. i 2024. Andre indtægter og omkostninger bestod af øvrige IFRS-17 omkostninger på 56 mio. kr. samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 55 mio. kr. Herudover indgik 20 mio. kr. til fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpasning af koncernledelsen.

Resultat før skat og eksklusive særlige omkostninger blev samlet et overskud på 2.119 mio. kr. i 2025 mod 1.747 mio. kr. i 2024.

Særlige omkostninger udgjorde 534 mio. kr. mod 614 mio. kr. i 2024. Heraf var 158 mio. kr. relateret til integration af Codan og realisering af synergier, mens 26 mio. kr. skyldtes udgifter til separation af frasolgt forretning. Herudover indeholdte særlige omkostninger 335 mio. kr. relateret til afskrivninger på immaterielle aktiver, mens 15 mio. kr. vedrørte en yderligere udgift til en sektorkonkurs.

Alm. Brand Groups samlede resultat før skat blev herefter et overskud på 1.585 mio. kr. mod 1.133 mio. kr. i 2024.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 1.914 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2025 opgjort ved anvendelse af koncernens partielle interne model mod 2.085 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2025.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 3.698 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2025. Kapitalgrundlaget er positivt påvirket af indtjening i fjerde kvartal samt en højere fortjenstmargen. Den kvartalsvise stigning er i overensstemmelse med den udvikling som normalt ses i kvartalerne, hvor fortjenstmargen ses højest i 4. kvartal for derefter at falde i løbet af året. Der var således en overdækning på 1.784 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 193 %.

Kapitalforhold

Mio. kr.	4. kvrt. 2025	3. kvrt. 2025
Koncernens kapitalgrundlag	3.698	5.300
Koncernens solvenskapitalkrav	1.914	2.085
Overdækning af solvenskapitalkrav	1.784	3.215
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	193	254

Alm. Brand Group har som målsætning fremadrettet at have en solvensdækning på minimum 180 % 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 0,66 kr. pr. aktie for 2025 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2026.

Koncernen planlægger at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på i alt 1,5 mia. kr., hvoraf 1,0 mia. kr. er ekstraordinært. Af disse er 0,6 mia. kr. en følge af udvidelsen af den partielle interne model og den heraf følgende reduktion af kapitalbehovet, mens 0,4 mia. kr. kan henføres til en gunstig udvikling i kapitaldækningen blandt andet som følge af forbedrede vilkår i reassurancedækningen. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive igangsat i løbet af 1. halvår 2026. Samlet svarer den ordinære udlodning af resultatet for 2025 til en pay-out ratio på 98 % for 2025.

Den samlede udlodning på 2,4 mia. kr. er fraregnet i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

SYNERGIER

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier, som følge af overtagelsen af Codan, udviklede sig positivt i kvartalet og bidrog med en positiv regnskabsmæssig effekt på 164 mio. kr. Den positive udvikling resulterede i, at Alm. Brand Group samlet har opnået synergigevinster på 618 mio. kr. i 2025. De realiserede synergigevinster for 2025 oversteg dermed det målsatte niveau, som blev kommunikeret tilbage i 2022.

For at nå dette mål har der, som i de foregående kvartaler, været fokus på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen, realisering af identificerede IT-synergier samt reduktion af administrative omkostninger.

FORVENTNINGER TIL 2026

I 2026 forventer Alm. Brand Group at realisere et forsikringsresultat eksklusiv afløbsresultat på 1,65 – 1,85 mia. kr. Udviklingen indeholder yderligere forbedringer af den underliggende lønsomhed i både Privat og Erhverv, som et resultat af de strategiske initiativer, vi ser frem mod i den nye strategiperiode.

Omkostningsprocenten forventes at være i niveauet 17, imens combined ratio eksklusiv afløbsresultat forventes at være i niveauet 84,5-86,5 i 2026.

Investeringsresultatet forventes at være i niveauet 0,2 mia. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat for 2026 på 1,85 – 2,05 mia. kr. før skat samt andre indtægter og omkostninger.

Andre indtægter og omkostninger inklusive afskrivninger på immaterielle aktiver forventes at udgøre i niveauet 0,5 mia. kr. Fra og med 1. kvartal 2026 ændres præsentationen af resultatopgørelsen, så andre indtægter og omkostninger samt særlige omkostninger vises samlet på én linje under 'Andre indtægter og omkostninger'

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Udlodning i 2026

I selskabsmeddelelse 4/2026 offentliggjorde koncernen, at bestyrelsen godkendte en indstilling til udbetaling af et ordinært udbytte på 0,66 kr. per aktie for regnskabsåret 2025 svarende til 0,9 mia. kr. Koncernen planlægger at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på 1,5 mia. kr., hvoraf 1,0 mia. kr. er ekstraordinært. Af disse er 0,6 mia. kr. en følge af udviklingen af den partielle interne model og den heraf følgende reduktion af kapitalbehovet, mens 0,4 mia. kr. kan henføres til en gunstig udvikling i kapitaldækningen blandt andet som følge af forbedrede vilkår i reassurancedækningen. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive igangsat i løbet af 1. halvår 2026. Samlet svarer den ordinære udlodning af resultatet for 2025 til en pay-out ratio på 98 % for 2025. Koncernen har ultimo 2025 en solvensdækning på 193 % efter fraregning af den samlede udlodning for 2025.

Således forventer Alm. Brand Group i 2026 at iværksætte en samlet udlodning på 2,4 mia. kr.

Alm. Brand Group har modtaget en tilkendegivelse fra selskabets hovedaktionær, Alm. Brand Foreningen 1792, om at Foreningen agter at deltage pro-rata i aktietilbagekøbet. Pr. ultimo januar 2026 ejer Foreningen 47,4 % af aktierne i Alm. Brand A/S, når der justeres for aktier allerede erhvervet af Alm. Brand A/S til senere annullering.

Nyt loyalitetsprogram

Den 18. november 2025, på Alm. Brand Groups kapitalmarkedsdag, blev det annonceret, at Alm. Brand Foreningen 1792 vil give et bidrag på i alt 185 mio. kr. til koncernen. Hertil besluttede Alm. Brand Group, at 100 mio. kr. skal bruges til et nyt loyalitetsprogram til privatkunder, der har til formål at skabe værdi for kunderne, styrke kundeloyaliteten og gøre det endnu mere attraktivt at være kunde i Alm. Brand Group.

Herudover vil Alm. Brand Group også støtte initiativer med fokus på at forbedre kundeoplevelsen samt arbejdet med forebyggelse til glæde for alle kunder i Alm. Brand Group.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

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

FORSIKRINGSRESULTAT

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat blev i 4. kvartal 2025 et overskud på 521 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 4. kvartal 2024. Resultatet afspejlede en meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne i privatsegmentet samt en tilfredsstillende udvikling i erstatningsudgifter og driftsomkostninger. Combined ratio udgjorde samlet 82,4 i kvartalet mod 84,5 i samme kvartal sidste år.

Det udiskonterede underliggende skadeforløb blev forbedret med 3,0 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. Forbedringen var især drevet af en positiv udvikling i Erhverv. Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 1,5 % i kvartalet, og var dermed under forventede niveau og samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifter til storskader steg med 1,1 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år, og var primært drevet af et højere niveau af bygningsrelaterede skader i Erhverv, men ses stadig lavere end det normalt forventede niveau i kvartalet. Afløb blev et tab på 14 mio. kr. og udgjorde dermed 0,5 % af det samlede resultat.

Forsikringsindtægter

I 4. kvartal 2025 udgjorde forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group 2.976 mio. kr. mod 2.845 mio. kr. i 4. kvartal 2024, hvilket svarer til en samlet præmie-vækst på 4,6 %. Præmie-væksten afspejlede en fortsat meget tilfredsstillende vækst i Privat på 9,8 %, der primært var drevet af præmiejusteringer og tilgang via partnerskaber med pengeinstitutter. Erhverv havde en negativ præmieudvikling på 0,8 % i forhold til samme kvartal sidste år. Præmieindtægterne i Erhverv var i 4. kvartal 2024 præget af forhøjede præmieindtægter fra arbejdsskadeforsikringer, som følge af ny lovgivning om højere dækning for disse skader. De højere indtægter i 4. kvartal af 2024 inkluderede både 3. og 4. kvartal 2024 og beløb sig til cirka 15 mio. kr. pr. kvartal. Udviklingen i præmieindtægterne skal desuden ses i forlængelse af det fortsatte fokus på at forbedre lønsomheden, særligt blandt større erhvervskunder.

Skadeforløb

Skadeforløbet udgjorde samlet 65,3 % i 4. kvartal 2025 og blev dermed forbedret med 1,2 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. Udviklingen skyldtes en positiv udvikling af bruttoerstatningsprocenten samt en højere genforsikringsprocent, der var påvirket af reklassifikation af skader fra tidligere år.

Underliggende forretning

I 4. kvartal 2025 var den udiskonterede underliggende skadeprocent forbedret med 3,0 %-point sammenlignet med samme periode året før.

Forbedringerne skyldtes i høj grad lønsomhedsforbedrende initiativer og synergier, som har styrket den underliggende forretning. Den meget tilfredsstillende fremgang kan især tilskrives en særligt positiv udvikling i Erhverv.

Skadeforløb

	4. kvrt. 2025	4. kvrt. 2024	Ændring
Skadeforløb	65,3	66,5	-1,2
Afløbsresultat f.e.r.	-0,5	0,2	-0,7
Vejrligsskader f.e.r.	-1,5	-2,5	1,0
Storskader f.e.r.	-4,1	-3,0	-1,1
Ændring i risikojustering	-0,2	0,2	-0,4
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	59,0	61,4	-2,4
Diskontering	1,8	2,4	-0,6
Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.	60,8	63,8	-3,0

Vejrligsskader

Erstatningsudgifter til vejrligsskader faldt 1,0 %-point i 4. kvartal 2025 sammenlignet med samme kvartal sidste år, og påvirkede således combined ratio med 1,5 %-point. Vejrligsskader var således under det forventede niveau i 4. kvartal.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 122 mio. kr. i 4. kvartal 2025. Storskadeniveauet påvirkede dermed combined ratio med 4,1 %-point, hvilket var 1,1 %-point højere end samme kvartal sidste år. På trods af højere erstatningsudgifter til storskader sammenlignet med 4. kvartal 2024, var niveauet stadig under det normalt forventede niveau.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning blev et tab på 14 mio. kr. og udgjorde samlet 0,5 %-point i 4. kvartal 2025. Afløbsresultatet dækkede over en afløbsgevinst på 25 mio. kr. i Privat samt et tab på 39 mio. kr. i Erhverv, der blandt andet var negativt påvirket af ansvarsforsikring. Udviklingen ændrer ikke den langsigtede forventning til afløbsgevinster.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 510 mio. kr. i 4. kvartal 2025, og omkostningsprocenten blev dermed 17,1 i dette kvartal mod 18,0 i 4. kvartal 2024. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan har der været en målrettet fokus på at nedbringe omkostningsniveauet og skabe en effektiv koncern.

PRIVAT

Forsikringsresultatet blev i 4. kvartal 2025 et samlet overskud på 314 mio. kr. mod 202 mio. kr. i 4. kvartal 2024 og combined ratio blev således forbedret med 5,8 %-point til 80,3 i dette kvartal. Resultatet afspejlede blandt andet en meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne, et forbedret underliggende skadeforløb og en forbedret omkostningsprocent i forhold til 4. kvartal 2024.

Forsikringsindtægterne i Privat steg til 1.595 mio. kr. i 4. kvartal 2025 mod 1.453 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarede til en flot præmievækst på 9,8 %. Den høje vækst var primært drevet af præmiejusteringer samt tilgang via partnerskaber med pengeinstitutter.

I 4. kvartal 2025 blev det underliggende skadeforløb forbedret med 2,2 %-point, og udgjorde således 60,7 % mod 62,9 % i samme periode sidste år. Den positive udvikling blev skabt af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer. Frekvensen af motorrelaterede skader har været faldende i 2025, mens der stadig ses en stigning i gennemsnitsskader, som afhjælpes igennem de gennemførte præmiejusteringer. Herudover var det underliggende skadeforløb desuden drevet af realiserede synergier.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 980 mio. kr. svarende til en skadeprocent på 61,4 mod 66,5 i samme kvartal sidste år. Skadeprocenten faldt dermed 5,1 %-point drevet af en forbedret underliggende skadeprocent, et lavere niveau af storskader samt et positivt afløbsresultat sammenlignet med 4. kvartal 2024.

Erstatningsudgifterne for egen regning relateret til vejrligsskader udgjorde 26 mio. kr. i 4. kvartal 2025, hvilket var et mindre fald sammenlignet med samme kvartal året før og svarede til en påvirkning af combined ratio på 1,6 %-point mod 1,7 %-point i 4. kvartal 2024. Erstatningsudgifter relateret til vejrligsskader var dermed under det normalt forventede niveau.

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 11 mio. kr. i 4. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 0,7 %-point mod 1,8 %-point i 4. kvartal 2024, og var således forbedret med 1,1 %-point.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev 301 mio. kr. i kvartalet mod 285 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Omkostningsprocenten blev dermed 18,9 mod 19,6 i samme kvartal sidste år.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 25 mio. kr., og udgjorde 1,6 %-point mod 0,1 %-point i 4. kvartal 2024.

Privat

Mio. kr.	4. kv. 2025	4. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.595	1.453	142
Erstatningsudgifter	-955	-943	-12
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-301	-285	-16
Resultat af genforsikring	-25	-23	-2
Forsikringsresultat	314	202	112
Afløbsresultat f.e.r.	25	2	23
Bruttoerstatningsprocent	59,8	64,9	-5,1
Nettogenforsikringsprocent	1,6	1,6	0,0
Skadeforløb	61,4	66,5	-5,1
Bruttoomkostningsprocent	18,9	19,6	-0,7
Combined Ratio	80,3	86,1	-5,8
Skadeforløb	61,4	66,5	-5,1
Afløbsresultat f.e.r.	1,6	0,1	1,5
Vejrligsskader f.e.r.	-1,6	-1,7	0,1
Storskader f.e.r.	-0,7	-1,8	1,1
Ændring i risikojustering	0,0	-0,2	0,2
Underliggende skadeforløb f.e.r.	60,7	62,9	-2,2

ERHVERV

Forsikringsresultatet i Erhverv blev i 4. kvartal 2025 et overskud på 207 mio. kr. mod 238 mio. kr. i 4. kvartal 2024. Resultatet var drevet af en positiv udvikling i den underliggende skadeprocent samt en forbedret omkostningsprocent, men også en negativ udvikling i præmievæksten.

Forsikringsindtægterne blev 1.381 mio. kr. i 4. kvartal 2025, hvilket svarede til et fald i præmievæksten på 0,8 % sammenlignet med samme kvartal sidste år. Præmieindtægterne i Erhverv var i 4. kvartal 2024 præget af forhøjede præmieindtægter fra arbejdsskadeforsikringer, som følge af ny lovgivning om højere dækning for disse skader. Herudover kunne udviklingen i præmieindtægterne ses i forlængelse af et fortsat fokus på at forbedre lønsomheden, særligt blandt større erhvervskunder.

Det underliggende skadeforløb blev forbedret med 2,5 %-point og udgjorde 57,3 % i 4. kvartal 2025 mod 59,8 % i samme kvartal sidste år. Den positive udvikling afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsinitiativer og synergier. Derudover var resultatet påvirket af en modelændring for arbejdsskadeforsikringer, som havde en negativ effekt på diskonteringseffekten.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 965 mio. kr. i 4. kvartal 2025 svarende til en skadeprocent på 69,9 mod 66,5 i samme kvartal sidste år. Det faldende genforsikringsresultat, var påvirket af en reklassifikation af skader fra tidligere år. Dette havde til gengæld en positiv effekt på bruttoerstatningsprocenten. Samlet set var skadeforløbet uændret af denne ompostering.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 19 mio. kr. i 4. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 1,4 %-point mod 3,4 %-point i samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til storskader udgjorde 110 mio. kr. i 4. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 8,0 %-point og således 3,8 %-point højere end samme kvartal sidst år. Stigningen i erstatningsudgifter til storskader i 4. kvartal 2025 var drevet af bygningsrelaterede skader. Selvom niveauet var højere end samme kvartal sidste år, betragtes det stadig som lavere end det normalt forventede niveau for et kvartal i Erhverv.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev samlet på 209 mio. kr. mod 228 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en tilfredsstillende omkostningsprocent på 15,1 mod 16,4 i 4. kvartal 2024.

Afløbsresultatet for egen regning blev et tab på 39 mio. kr. mod en gevinst på 4 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Udviklingen i afløb i 4. kvartal 2025 skyldtes blandt andet et tab i ansvarsforsikring, men det var også påvirket af en række modsatrettede udsving.

Erhverv

Mio. kr.	4. kv. 2025	4. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.381	1.392	-11
Erstatningsudgifter	-796	-829	33
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-209	-228	19
Resultat af genforsikring	-169	-97	-72
Forsikringsresultat	207	238	-31
Afløbsresultat f.e.r.	-39	4	-43
Bruttoerstatningsprocent	57,6	59,5	-1,9
Nettogenforsikringsprocent	12,3	7,0	5,3
Skadeforløb	69,9	66,5	3,4
Bruttoomkostningsprocent	15,1	16,4	-1,3
Combined Ratio	85,0	82,9	2,1
Skadeforløb	69,9	66,5	3,4
Afløbsresultat f.e.r.	-2,8	0,2	-3,0
Vejrligsskader f.e.r.	-1,4	-3,4	2,0
Storskader f.e.r.	-8,0	-4,2	-3,8
Ændring i risikojustering	-0,4	0,7	-1,1
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	57,3	59,8	-2,5

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet i 4. kvartal 2025 efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser samt omkostninger til supplerende kapital og administration var en gevinst på 73 mio. kr.

Afkastet på den frie portefølje var på 78 mio. kr. før omkostninger. Generelt har der været positiv stemning på markederne efter en periode med stor usikkerhed, men især beholdningen af illikvid kredit og aktier har bidraget positivt til kvartalets investeringsafkast. Koncernens investeringsportefølje er veldiversificeret med lav risiko.

Afkastet på afdækningsporteføljen og øvrige poster var på 15 mio. kr. før omkostninger. Forrentning 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 kursreguleringen og forrentningen af hensættelserne med det forbehold, at VA-tillægget ikke kan afdækkes fuldt ud.

Administrationsomkostningerne udgjorde 9 mio. kr., og omkostningerne til koncernens supplerende kapital udgjorde 11 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver var på 19,6 mia. kr. mod 22,6 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2024. Aktiverne består overvejende af danske obligationer og derudover en mindre mængde øvrige aktiver, herunder udenlandske obligationer, illikvid kredit, aktier og ejendomme.

Investeringsafkast

Mio. kr.	4. kv. 2025			4. kv. 2024		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	16.437	-12	-0,1 %	20.016	193	1,0 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	2.110	34	1,6 %	1.506	13	0,9 %
Aktier	721	35	4,8 %	717	12	1,7 %
Ejendomme	362	2	0,6 %	346	0	-0,1 %
Investeringsafkast, i alt	19.630	59	0,3 %	22.585	218	1,0 %
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-11			-18	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-9			-7	
Finansielle indtægter og omkostninger af forsikrings- og genforsikringskontrakter		34			-119	
Investeringsafkast, netto		73			74	

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 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. december 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 29. januar 2026

Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør

Andreas Ruben Madsen

Vice adm. direktør

Bestyrelse

København, den 29. januar 2026

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			
		4. kvrt. 2025	4. kvrt. 2024	Året 2025	Året 2024
Forsikringsindtægter		3.726	3.233	13.261	12.869
Forsikringsudgifter		-3.036	-2.675	-11.272	-10.980
Genforsikringsresultat		-194	-120	-177	-472
Forsikringsresultat		496	438	1.812	1.417
Renteindtægter og udbytter mv.		121	100	265	245
Kursreguleringer		59	146	380	936
Renteudgifter		-105	-29	-179	-98
Anden indkomst		7	6	29	27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-58	-46	-213	-162
Investeringsafkast i alt		24	177	282	948
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter		35	-135	-21	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter		0	16	1	10
Investeringsafkast, netto		59	58	262	364
Andre indtægter		25	4	104	99
Andre omkostninger		-140	-211	-593	-747
Resultat før skat		440	289	1.585	1.133
Skat		-103	-84	-413	-335
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		337	205	1.172	798
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	4	0	17	181	-21
Resultat efter skat		337	222	1.353	777
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,1	0,8	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,1	0,8	0,5
Resultat pr. aktie, kr.		0,2	0,1	0,9	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,2	0,1	0,9	0,5

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern			
	4. kv. 2025	4. kv. 2024	Året 2025	Året 2024
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	337	222	1.353	777
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>				
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	337	222	1.353	777
Fordeles således:				
Foreslået udbytte	933	904	933	904
Indehavere af hybrid kernekapital	6	7	24	29
Alm. Brands andel af årets resultat	-602	-689	396	-156
Totalindkomst i alt	337	222	1.353	777

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern	
		31. december 2025	31. december 2024
Aktiver			
Immaterielle aktiver		9.181	9.457
Materielle aktiver		624	748
Kapitalandele i associerede virksomheder		150	118
Kapitalandele		264	229
Investeringsforeningsandele		18.330	20.601
Obligationer		994	973
Pantesikrede udlån		235	298
Andre udlån		105	254
Indlån i kreditinstitutter		0	117
Øvrige		23	389
Investeringsaktiver		19.951	22.861
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		485	296
Aktuelle skatteaktiver		69	0
Andre aktiver		955	706
Aktiver bestemt for salg	4	0	954
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		607	295
Aktiver, i alt		32.022	35.435

Balance

		Koncern	
		31. december 2025	31. december 2024
Mio. kr.	Note		
Passiver			
Aktiekapital		1.453	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092
Reserver, overført resultat mv.		8.493	9.469
Foreslået udbytte		933	904
Koncernegenkapital		11.971	13.006
Tier 1 kapital		397	397
Egenkapital, i alt		12.368	13.403
Efterstillede kapitalindskud			
		897	1.295
Hensættelser til forsikringskontrakter			
		16.084	15.410
Pensioner og lignende forpligtelser		13	15
Udskudte skatteforpligtelser		628	786
Andre hensættelser		73	57
Hensatte forpligtelser		714	858
Udstedte obligationer		150	150
Gæld til kreditinstitutter		42	105
Aktuelle skatteforpligtelser		0	19
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4	0	2.383
Anden gæld		1.767	1.812
Gæld		1.959	4.469
Passiver, i alt			
		32.022	35.435
Note 1	Egne aktier		
Note 2	Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler		
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter		
Note 4	Ophørende aktivitet		
Note 5	Afstemning mellem regnskab og beretning		
Note 6	Anvendt regnskabspraksis		
Note 7	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 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 2025:								
Årets resultat				1.329		1.329	24	1.353
Totalindkomst	0	0	0	1.329	0	1.329	24	1.353
Udbetalt udbytte				40	-904	-864		-864
Foreslået udbytte				-933	933	0		0
Annullering af egne aktier	-88			88		0		0
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-24	-24
Køb og salg af egne aktier				-1.500		-1.500		-1.500
Egenkapitalbevægelser i alt	-88	0	0	-976	29	-1.035	0	-1.035
Egenkapital pr. 31. december 2025	1.453	1.092	0	8.493	933	11.971	397	12.368

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.			Koncern	
	Året 2025	Året 2024	Året 2025	Året 2024
Likviditet fra drift				
Forsikringsindtægter	11.881	11.307		
Forsikringsudgifter	-9.262	-9.403		
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-578	-616		
Pengestrømme fra forsikringsdrift	2.040	1.288		
Indbetalte renter mv.	407	253		
Udbetalte renter	-179	-97		
Andre indtægter/omkostninger	-236	-318		
Betalte/modtagne skatter	-873	-390		
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	1.159	736		
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-102	-31		
Likviditet fra drift	1.057	705		
Ændringer i investeringsplacering				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-48	-117		
Salg/køb af kapitalandele	2.771	677		
Salg Energi og Marine aktiviteter	-765	0		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	211	102		
Salg/køb af obligationer	-195	-278		
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	1.974	384		
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	55		
Ændringer i investeringsplacering	1.974	439		
Ændringer i finansiering				
Tier1 kapital, lån og betalte renter			-24	-29
Salg/køb af egne aktier			-1.500	-441
Udbetalt udbytte			-864	-848
Ændring i ansvarlig lånekapital			-400	0
Ændring af gæld til kreditinstitutter			-63	-45
Ændring i anden gæld			15	51
Ændringer i finansiering			-2.836	-1.312
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter			297	-192
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter			-102	24
Likvide midler primo			412	580
Likvide midler ultimo			607	412

*) Bevægelsen på 2.836 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio. kr.								Året 2025
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	6.226	5.564	11.790	0	0	11.790	1.471	13.261
Erstatningsudgifter	-3.938	-3.793	-7.731	0	0	-7.731	-1.471	-9.202
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.164	-906	-2.070	0	0	-2.070	0	-2.070
Forsikringsudgifter	-5.102	-4.699	-9.801	0	0	-9.801	-1.471	-11.272
Genforsikringsresultat	-113	-64	-177	0	0	-177	0	-177
Forsikringsresultat	1.011	801	1.812	0	0	1.812	0	1.812
Renteindtægter og udbytter mv.			236	84	-55	265	0	265
Kursreguleringer			343	37	0	380	0	380
Renteudgifter			-179	-55	55	-179	0	-179
Anden indkomst			0	29	0	29	0	29
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-43	-170	0	-213	0	-213
Investeringsafkast i alt			357	-75	0	282	0	282
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-21	0	0	-21	0	-21
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			1	0	0	1	0	1
Investeringsafkast, netto			337	-75	0	262	0	262
Andre indtægter			101	3	0	104	0	104
Andre omkostninger			-258	-335	0	-593	0	-593
Resultat før skat			1.992	-407	0	1.585	0	1.585
Skat			-520	107	0	-413	0	-413
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			1.472	-300	0	1.172	0	1.172
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			700	-519	0	181	0	181
Resultat efter skat			2.172	-819	0	1.353	0	1.353

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

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
Forsikringsudgifter	-4.817	-4.377	-9.194	0	0	-9.194	-1.786	-10.980
Genforsikringsresultat	-107	-365	-472	0	0	-472	0	-472
Forsikringsresultat	750	667	1.417	0	0	1.417	0	1.417
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
Investeringsafkast i alt			1.023	-75	0	948	0	948
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-594	0	0	-594	0	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			10	0	0	10		10
Investeringsafkast, netto			439	-75	0	364	0	364
Andre indtægter			99	0	0	99	0	99
Andre omkostninger			-402	-345	0	-747	0	-747
Resultat før skat			1.553	-420	0	1.133	0	1.133
Skat			-415	80	0	-335	0	-335
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			1.138	-340	0	798	0	798
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			-21	0	0	-21	0	-21
Resultat efter skat			1.117	-340	0	777	0	777

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

Mio. kr.	Koncern	
	Året 2025	Året 2024
Note 1 Egne aktier		
Primo, nominel værdi	37	2
Årets køb, nominel værdi	95	39
Årets salg, nominel værdi	-3	-4
Annullering af egne aktier	-88	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	41	37
Beholdning primo (1.000 stk.)	36.977	2.038
Årets køb	95.177	38.857
Årets salg	-3.183	-3.918
Annullering af egne aktier	-88.140	0
Beholdning ultimo	40.831	36.977
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,8%	2,4%

Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	2.738	2.031
-----------------------------	-------	-------

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 243 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 1.984 mio. kr.

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

Mio. kr.	31. december 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	105	105	0	0	254	254
Obligationer	0	994	0	994	342	631	0	973
Kapitalandele	250	0	14	264	211	0	18	229
Investeringsforeningsandele	16.196	0	2.134	18.330	19.002	0	1.599	20.601
Andre aktiver	0	48	0	48	0	642	0	642
Finansielle aktiver i alt	16.446	1.042	2.253	19.741	19.555	1.273	1.871	22.699
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.294	1.294	0	0	1.692	1.692
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	285	0	285	0	538	0	538
Finansielle passiver i alt	0	285	1.444	1.729	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.

31. december 2025

Mio. kr.	Udlån	Kapital- andele	Investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	254	1.599	18	150	1.692
Årets tilgang	0	744	0	0	0
Årets afgang	-146	-186	-10	0	-400
Realiserede kursreguleringer	-4	-56	7	0	2
Urealiserede kursreguleringer	1	33	-1	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	105	2.134	14	150	1.294
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-3	-23	6	0	2

31. december 2024

Mio. kr.	Udlån	Kapital- andele	Investerings- forenings- andele	Udstedte obligationer (forpligt- else)	Efterstil- let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter					
Regnskabsmæssig værdi primo	657	14	1.194	150	1.691
Årets tilgang	0	0	621	0	0
Årets afgang	-406	0	-149	0	0
Realiserede kursreguleringer	5	0	-2	0	1
Urealiserede kursreguleringer	-2	4	-65	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	254	18	1.599	150	1.692
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	3	4	-67	0	1

Noter

Mio. kr.	Koncern	
	Året 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:

Energi og Marine aktiviteter

Forsikringsindtægter	168	1.122
Forsikringsudgifter	-245	-1.069
Genforsikringsresultat	-34	-65
Forsikringsresultat	-111	-12
Andre indtægter og omkostninger	507	-17
Resultat før skat, ophørende aktiviteter	396	-29
Skat, ophørende aktiviteter	-215	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.

Mio. kr.	Året 2025				Året 2024			
	Regnskab	Reklas- sifikationer	IFRS 3 justeringer	Beretning	Regnskab	Reklas- sifikationer	IFRS 3 justeringer	Beretning
Note 5 Afstemning mellem regnskab og beretning								
Forsikringsindtægter	13.261	0	-1.471	11.790	12.869	0	-1.786	11.083
Erstatningsudgifter	-9.202	40	1.471	-7.691	-8.932	8	1.786	-7.138
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.070	61	0	-2.009	-2.048	18	0	-2.030
Genforsikringsresultat	-177	0	0	-177	-472	0	0	-472
Forsikringsresultat	1.812	101	0	1.913	1.417	26	0	1.443
Andre indtægter og omkostninger	262	-56	0	206	364	-60	0	304
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger	2.074	45	0	2.119	1.781	-34	0	1.747
Særlige omkostninger	-489	-45	0	-534	-648	34	0	-614
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.585	0	0	1.585	1.133	0	0	1.133

I året 2025 er der i erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salg af Energi og Marine aktiviteter til Gard samt indtægter, som er uddelinger fra Alm. Brand af 1792 fmba. I året 2024 er der indregnet indtægter fra TSA relateret til salg af Codans aktiviteter til Tryg. Uddannelses- og udviklingsomkostninger som i regnskabet er indregnet under andre omkostninger, er i beretningen indregnet under 'Andre indtægter og omkostninger' med 56 mio.kr i året 2025 og 60 mio. kr. i året 2024.

NOTE 6 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 7 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo januar 2026. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger.

Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol.

De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforskelene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version er den danske version gældende.

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 i Alm. Brand A/S 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

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 diskonteringsseffekt.

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

Resultat pr. aktie, udlodning***

Årets resultat efter skat x 100
Gennemsnitligt antal aktier

Udlodningsprocent

Udlodningsprocenten beregnes som foreslået udbytte og aktietilbagekøb 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 eksklusive Tier 1 kapital og immaterielle aktiver.

*) 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.

***) Resultat efter skat er reguleret for integrationsomkostninger, afskrivninger på immaterielle aktiver og eventuelle andre særlige forhold. Det gennemsnitlige antal aktier er regnet som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo antal aktier reguleret for antal aktier vedrørende tilbagekøbsprogrammet.

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