

ALM. BRAND GROUP

Kvartalsrapport 2. 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.	2. kv 2025	2. kv 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	2.950	2.725	5.808	5.442	11.083
	Erstatningsudgifter	-2.199	-1.857	-4.060	-3.571	-7.138
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-492	-490	-1.024	-1.039	-2.030
	Resultat af genforsikring	261	-66	133	-229	-472
	Forsikringsresultat	520	312	857	603	1.443
	Investeringsafkast	102	65	198	232	439
	Andre indtægter og omkostninger	-26	-50	-72	-78	-135
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	596	327	983	757	1.747
	Særlige omkostninger	-139	-142	-290	-289	-614
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	457	185	693	468	1.133
	Skat, fortsættende aktiviteter	-115	-61	-185	-145	-335
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	342	124	508	323	798
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	-89	181	-86	-21
	Resultat efter skat	342	35	689	237	777
	Afløbsresultat f.e.r.	56	90	90	88	157
	Bruttoerstatningsprocent	74,5	68,1	69,9	65,6	64,4
	Nettogenforsikringsprocent	-8,9	2,4	-2,2	4,2	4,3
	Skadeforløb	65,6	70,5	67,7	69,8	68,7
	Bruttoomkostningsprocent	16,7	18,0	17,6	19,1	18,3
	Combined Ratio	82,3	88,5	85,3	88,9	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	84,2	91,8	86,8	90,5	88,4
	Combined Ratio	83,6	88,8	86,0	89,2	87,2

	Mio. kr.	2. kv 2025	2. kv 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	17.269	15.924	17.269	15.924	15.410
	Forsikringsaktiver	624	230	624	230	296
	Koncernegenkapital	12.056	13.029	12.056	13.029	13.403
	Aktiver, i alt	33.692	36.685	33.692	36.685	35.435
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) *)	19,8	10,2	11,1	7,1	8,6
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) **)	19,8	6,5	22,2	9,7	13,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) **)	14,9	4,5	14,6	6,9	9,6
	Resultat pr. aktie	0,2	0,0	0,5	0,2	0,5
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	0,0	0,5	0,2	0,5
	Indre værdi pr. aktie	8,7	8,8	8,7	8,8	9,2
	Børskurs ultimo	16,9	13,8	16,9	13,8	14,0
	Børskurs/Indre værdi	1,95	1,56	1,95	1,56	1,53
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.437	1.520	1.461	1.527	1.520
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.441	1.525	1.470	1.529	1.520
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.434	1.519	1.434	1.519	1.504
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk)	14.010	11.853	74.834	21.855	33.330
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	15,7	12,8	15,9	12,7	12,8
	Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	0,60
	Payout ratio (%)	-	-	-	-	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.

Tilfredsstillende 2. kvartal drevet af en positiv udvikling i både Privat og Erhverv

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 2. KVARTAL 2025

Forsikringsresultatet for 2. kvartal 2025 blev et overskud på 520 mio. kr. mod 312 mio. kr. i 2. kvartal 2024 og afspejler særligt en positiv fremgang i Erhverv.

Forsikringsindtægterne i 2. kvartal 2025 steg med 8,3 % til 2.950 mio. kr. mod 2.725 mio. kr. i samme kvartal sidste år, særligt drevet af en meget tilfredsstillende præmievækst i Privat på 11,0 %.

Forsikringsresultatet er påvirket af et faldende skadeforløb samt en forbedret omkostningsprocent sammenlignet med samme periode sidste år. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader steg i 2. kvartal 2025 til 1,4 % mod 0,9 % i samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 5,3 % mod 8,8 % i samme periode sidste år. Storskadenniveauet i 2. kvartal 2025 er under det normalt forventede niveau.

Udviklingen i det udiskonterede underliggende skadeforløb viser en markant forbedring på 5,2 %-point i 2. kvartal 2025, og er drevet af en positiv udvikling særligt i Erhvervssegmentet. Udviklingen skyldes blandt andet effekten af gennemførte præmiejusteringer samt synergier. Den overordnede tendens for motorrelaterede skader har siden 2023 været præget af en stigning i frekvensen. Denne udvikling har dog

stabiliseret sig i årets 1. kvartal i 2025, og der ses en aftagende tendens i skadesfrekvensen i 2. kvartal 2025. Samtidig med dette ses fortsat en stigning i reparationsomkostningerne, og den samlede skadesudvikling fremstår således stabil.

I 2. kvartal 2025 viste omkostningsprocenten en tilfredsstillende forbedring med 1,3 %-point til 16,7 mod 18,0 i samme kvartal sidste år. Driftsomkostningerne følger det planlagte forløb i den igangværende strategiperiode, og udviklingen afspejler således den målrettede indsats for at sænke omkostningsniveauet blandt andet igennem realisering af synergigevinster.

De finansielle markeder udviklede sig positivt i kvartalet i forhold til samme kvartal sidste år. Investeringsresultatet for Alm. Brand Group blev 102 mio. kr. i 2. kvartal 2025 mod 65 mio. kr. i 2. kvartal 2024. Generelt har der været positiv stemning på markederne efter en periode med stor usikkerhed, hvor især beholdningen af obligationer og aktier har bidraget positivt til kvartalets investeringsafkast. Koncernens investeringsportefølje er veldiversificeret med lav risiko.

Andre indtægter og omkostninger blev i 2. kvartal 2025 netto et underskud på 26 mio. kr. mod et underskud på 50 mio. kr. i 2. kvartal 2024, som var særligt dårligt grundet en nedskrivning på en sektor-relateret aktieinvestering. Udviklingen i 2. kvartal 2025 stammer fra uddannelses- og udviklingsomkostninger på 12 mio. kr., samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 14 mio. kr.

Særlige omkostninger blev i 2. kvartal 2025 på 139 mio. kr., hvoraf 45 mio. kr. er relateret til integration af Codan og realisering af synergier, mens 10 mio. kr. skyldtes udgifter til separation af frasolgt forretning. Herudover indeholder posten 84 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Særlige omkostninger udgjorde 142 mio. kr. i 2. kvartal 2024.

Alm. Brand Groups samlede resultat før skat blev dermed et overskud på 457 mio. kr. i 2. kvartal 2025 mod 185 mio. kr. i 2. kvartal 2024.

RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for 1. halvår 2025 blev et overskud på 857 mio. kr. mod 603 mio. kr. i 1. halvår 2024. Resultatet i 1. halvår 2025 dækker over en positiv fremgang i Privat i årets 1. kvartal, mens Erhverv leverede en særligt positiv fremgang i årets 2. kvartal.

Forsikringsindtægterne steg i 1. halvår 2025 til 5.808 mio. kr. mod 5.442 mio. kr. i 1. halvår 2024. Udviklingen var dermed meget tilfredsstillende med en vækst på 6,7 %, der er særligt drevet af en meget tilfredsstillende præmievækst i Privat i 2. kvartal.

Udviklingen i forsikringsresultatet afspejler et samlet skadeforløb, der har været påvirket af et lavere niveau vejrligsskader i årets 1. kvartal samt et lavere niveau af storskader i årets 2. kvartal. Det udiskonterede underliggende skadeforløb udgjorde 63,8 i 1. halvår 2025 mod 66,7 i 1. halvår 2024, og faldt dermed 2,9 %-point i forhold til samme periode sidste år. Dette ses i sammenhæng med at der ses en aftagende tendens for motorrelaterede skader i 2025, men at der fortsat er en stigende tendens i reparationsomkostnin-

ger. Udviklingen skyldes blandt andet en række gennemførte præmiejusteringer, lønsomhedsinitiativer og synergieffekter. Omkostningsprocenten blev 17,6 i 1. halvår 2025 mod 19,1 i samme periode sidste år, og følger dermed det planlagte forløb i den igangværende strategiperiode.

Investeringsresultatet blev et overskud på 198 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 232 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette sker med afsæt i et halvår, som har været præget af flere større begivenheder og geopolitisk uro med betydning for de finansielle markeder. Investeringsresultatet var samlet set meget tilfredsstillende i 1. halvår 2025.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 72 mio. kr., og består af henholdsvis uddannelses- og udviklingsomkostninger på 25 mio. kr. samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 27 mio. kr. Herudover omfatter 20 mio. kr. fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpasning af koncernledelsen.

Alm. Brand Groups resultat før skat eksklusive særlige omkostninger for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 983 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 757 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Halvårets resultat indeholder særlige omkostninger på 290 mio. kr., hvoraf 93 mio. kr. er relateret til integration af Codan og realisering af synergier, mens 15 mio. kr. skyldes udgifter til separation af frasolgt forretning. Herudover indeholder særlige omkostninger 167 mio. kr. relateret til afskrivninger på immaterielle aktiver, mens 15 mio. kr. vedrører en sektorkonkurs, hvor forventningerne til de samlede udgifter er steget. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat for de fortsættende aktiviteter blev herefter et overskud på 693 mio. kr. for 1. halvår 2025 mod 468 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Resultatet efter skat for ophørende aktiviteter blev i 1. halvår 2025 et overskud på 181 mio. kr. efter frasalget af Energi og Marine. Til sammenligning blev resultatet for 1. halvår 2024 et underskud på 86 mio. kr., som hovedsageligt skyldtes et negativt afløbsresultat i 2. kvartal 2024.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 2.738 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2025 opgjort ved anvendelse af en partiel intern model kombineret med standardmodellen mod 2.724 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2025.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet steg til 5.308 mio. kr. primært dækkende over en positiv effekt af kvartalets resultat.

Der var således en overdækning på 2.570 mio. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Det er vurderingen, at koncernen har et robust kapitalgrundlag til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

Kapitalforhold

Mio. kr.	2. kv. 2025	1. kv. 2025
Koncernens kapitalgrundlag	5.308	4.901
Koncernens solvenskapitalkrav	2.738	2.724
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.570	2.177
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	194	180

Alm. Brand Group havde dermed ved udgangen af kvartalet en solvensdækning på 194 %. 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 payout-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 samlet 600 mio. kr. i 2025 udvikler sig tilfredsstillende og følger det planlagte forløb. For kvartalet er synergigevinsterne opgjort til at have haft en positiv regnskabsmæssig effekt på 151 mio. kr.

I lighed med de foregående kvartaler har fokus været på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen, men også realisering af identificerede IT-synergier samt reduktion af administrative omkostninger. Genem forberedelsen og implementeringen af disse og øvrige initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group fortsat forventer at realisere synergigvinster for 600 mio. kr. i 2025.

FORVENTNINGER TIL 2025

Alm. Brand Group opjusterer forsikringsresultatet eksklusive afløbsresultat i årets 2. halvår med 50 mio. kr. til 1,6 – 1,8 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 nu forventes at være i niveauet 84,5-86,5 mod tidligere 85-87.

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

Investeringsresultatet forventes at blive i niveauet 250 mio. kr. mod tidligere 200 mio. kr. Forventningen er baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje. For øvrige aktiviteter forventes et negativt resultat i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat for 2025 eksklusive særlige omkostninger på 1,73 – 1,93 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.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ansøgning om ny partiel intern model

Den 7. maj 2025 godkendte bestyrelsen i Alm. Brand A/S et tillæg til ansøgning til Finanstilsynet om udvidelse af den partielle interne model. Forventningen er, at en potentiel godkendelse fra Finanstilsynet vil kunne føre til en reduktion i solvenskapitalkravet for Alm. Brand A/S i niveauet 0,5 mia. kr. Ansøgningsprocessen blev igangsat i december 2024 og processen ventes at blive afsluttet i 3. kvartal 2025.

FORSIKRINGSRESULTAT

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for fortsættende aktiviteter blev i 2. kvartal 2025 et overskud på 520 mio. kr. mod 312 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejler en meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne, et forbedret skadeforløb samt en forbedret udvikling i omkostningsprocenten, der følger det planlagte forløb.

Combined Ratio udgjorde 82,3 i 2. kvartal 2025 mod 88,5 i 2. kvartal 2024. Udviklingen var præget af et lavere niveau af storskader, et sæsonmæssigt mildt vejrlig og et lidt lavere niveau af afløbsgevinster sammenlignet med sidste år.

Det udiskonterede underliggende skadeforløb udviklede sig meget tilfredsstillende, og faldt med 5,2 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifter til vejrligsskader steg med 0,5 %-point i et sæsonmæssigt mildt kvartal, mens afløbsresultat faldt med 1,4 %-point. Erstatningsudgifter til storskader faldt med 3,5 %-point sammenlignet med samme periode sidste år, og ligger under det normalt forventede niveau.

Forsikringsindtægter

I 2. kvartal 2025 steg forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group til 2.950 mio. kr. mod 2.725 mio. kr. i 2. kvartal 2024 svarende til en vækst på 8,3 %. Væksten stammer især fra Privatforretningen, der havde en meget tilfredsstillende præmievækst på 11,0 % i et kvartal, hvor væksten i Erhverv blev 5,3 % i forhold til samme kvartal sidste år. Den positive udvikling i forsikringsindtægterne i Privat var især drevet af øget kundetilgang og gennemførte præmiejusteringer, samt fastholdelse særligt igennem partnerskaber med pengeinstitutter. Vækstraten i Erhverv afspejler ligeledes præmiejusteringer, men også højere præmieindtægter fra Arbejdsskade, som følge af ny lovgivning om højere dækning for disse skader.

Skadeforløb

Skadeforløbet udgjorde samlet 65,6 i kvartalet mod 70,5 i samme kvartal sidste år, heri inkluderet en væsentligt højere erstatningsprocent samt genforsikringsprocent. Bruttoerstatningsprocenten er påvirket af en skadessag fra 2012 om et forløb af retssager i Mexico, der vedrører forsikring på opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet, som en del af de frasolgte Energi og Marine aktiviteter. Skaden blev i 2. kvartal 2025 opjusteret med knap 400 mio. kr., hvilket har en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skadesudgiften dækkes imidlertid via genforsikringsaftaler, og har derfor også en positiv effekt på genforsikringsprocenten. Endeligt havde skaden en negativ effekt med en genetableringspræmie til genforsikring på 27 mio. kr. Alm. Brand Group har ikke andre verserende retssager omhandlende Energi og Marine, hvor risikoen ikke er overdraget til Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS. Skadessagen er tillige omtalt i delårsrapporten for 4. kvartal 2024 samt årsrapporten for 2024.

Skadeforløb

	2. kv. 2025	2. kv. 2024	Ændring
Skadeforløb	65,6	70,5	-4,9
Afløbsresultat f.e.r.	1,9	3,3	-1,4
Vejrligsskader f.e.r.	-1,4	-0,9	-0,5
Storskader f.e.r.	-5,3	-8,8	-3,5
Ændring i risikojustering	0,1	0,1	0,0
Genetableringspræmie	-0,9	0,0	-0,9
Underliggende skadeforløb f.e.r.	60,0	64,2	-4,2
Diskontering	2,2	3,2	-1,0
Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.	62,2	67,4	-5,2

Underliggende forretning

Det udiskonterede underliggende skadeforløb blev på 62,2 i 2. kvartal 2025 mod 67,4 i samme kvartal sidste år, og faldt dermed 5,2 %-point. Den meget positive udvikling er særligt drevet af Erhverv, og afspejler de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer samt synergigevinster. Gennemførte præmiejusteringer, et mere gunstigt forløb for enkelte brancher samt synergigevinster er de primære faktorer bag udviklingen i det underliggende skadeforløb i Privat. Den positive udvikling i Erhverv kan ligeledes henledes til gennemførte præmiejusteringer og synergigevinster, men skal også ses i sammenhæng med et ugunstigt 2. kvartal sidste år.

Vejrligsskader

I årets 2. kvartal har der været et sæsonmæssigt mildt forløb af vejrligsskader, og erstatningsudgifterne for egen regning blev dermed 41 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 2. kvartal 2024. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader påvirkede således Combined Ratio med 1,4 %-point mod 0,9 %-point i samme kvartal sidste år.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 154 mio. kr. mod 239 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarer til en påvirkning på Combined Ratio med 5,3 %-point mod 8,8 %-point i samme kvartal sidste år. Udgifterne var i kvartalet primært drevet af enkelte bygningsrelaterede skader i Erhverv. Niveauet af storskader betegnes som værende under det normalt forventede niveau.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 56 mio. kr., og samlet udgjorde afløbsgevinster 1,9 %-point, og er dermed på et normalt forventet niveau.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 492 mio. kr. i 2. kvartal 2025, og omkostningsprocenten blev dermed 16,7 i dette kvartal mod 18,0 i samme kvartal sidste år. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet struktureret på at nedbringe omkostningsniveauet og skabe en mere effektiv koncern. Udviklingen følger det planlagte forløb, og afspejler målsætningen om at sænke omkostningsniveauet.

PRIVAT

Forsikringsresultatet blev i 2. kvartal 2025 et overskud på 286 mio. kr. mod 276 mio. kr. i 2. kvartal 2024. Combined Ratio steg til 81,6 mod 80,2 i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejler den stærke vækst i forsikringsindtægterne, men også højere erstatningsudgifter til vejrlig og storskader samt et lavere afløbsresultat i forhold til 2. kvartal 2024.

Forsikringsindtægterne i Privat steg til 1.551 mio. kr. i 2. kvartal 2025 mod 1.397 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarer til en meget tilfredsstillende vækst på 11,0 %. Den høje vækstrate er drevet af en betydelig organisk vækst med blandt andet øget kundetilgang og fastholdelse igennem partnerskaber med pengeinstitutter og gennemførte præmiejusteringer.

Den underliggende skadeprocent blev 62,6 og faldt dermed 2,6 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. Udviklingen i den underliggende skadeprocent afspejler effekten af de igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer, synergigevinster og et gunstigt forløb for enkelte områder.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet udgift på 1.001 mio. kr. svarende til et skadeforløb på 64,6 mod 61,4 i samme kvartal sidste år. Skadeforløbet steg dermed 3,2 %-point. Udviklingen var drevet af et højere niveau af erstatningsudgifter til vejrlig- og storskader samt et lavere afløbsresultat.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader var 22 mio. kr. i et sæsonmæssigt mildt kvartal svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,4 %-point.

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning var lidt højere i 2. kvartal 2025 sammenlignet med samme periode sidste år, og udgjorde 33 mio. kr. svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 2,1 %-point mod 1,3 %-point i 2. kvartal 2024.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 264 mio. kr. i kvartalet mod 263 mio. kr. i 2. kvartal 2024, hvilket betød, at omkostningsprocenten blev forbedret med 1,8 %-point til 17,0 fra 18,8 i samme kvartal sidste år som følge af den målrettede indsats for at sænke omkostningsniveauet.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 25 mio. kr., og udgjorde 1,6 %-point mod 5,3 %-point i samme kvartal sidste år. Afløbsresultatet lå i 2. kvartal 2025 på et normalt niveau, men var væsentligt under det realiserede niveau i samme kvartal 2024, hvor der var høje afløbsgevinster relateret til personrelaterede skader.

Privat

Mio. kr.	2. kv. 2025	2. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.551	1.397	154
Erstatningsudgifter	-973	-832	-141
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-264	-263	-1
Resultat af genforsikring	-28	-26	-2
Forsikringsresultat	286	276	10
Afløbsresultat f.e.r.	25	74	-49
Bruttoerstatningsprocent	62,7	59,5	3,2
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,9	0,0
Skadeforløb	64,6	61,4	3,2
Bruttoomkostningsprocent	17,0	18,8	-1,8
Combined Ratio	81,6	80,2	1,4
Skadeforløb	64,6	61,4	3,2
Afløbsresultat f.e.r.	1,6	5,3	-3,7
Vejrligsskader f.e.r.	-1,4	-0,5	-0,9
Storskader f.e.r.	-2,1	-1,3	-0,8
Ændring i risikojustering	-0,1	0,3	-0,4
Underliggende skadeforløb f.e.r.	62,6	65,2	-2,6

ERHVERV

Forsikringsresultatet i Erhverv blev i 2. kvartal 2025 et overskud på 234 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Combined Ratio blev 83,2 i 2. kvartal 2025 mod 97,3 i 2. kvartal 2024. Udviklingen er drevet af stigende præmieindtægter, men kan også henføres til et kraftigt faldende storskadeniveau, som ligger under det normalt forventede niveau i 2. kvartal 2025. Derudover afspejler resultatet et uændret vejrskadeniveau samt et markant forbedret underliggende skadeforløb sammenlignet med 2. kvartal 2024, der var ugunstigt.

Forsikringsindtægterne steg til 1.399 mio. kr. mod 1.328 mio. kr. i 2. kvartal 2024, hvilket svarer til en vækst på 5,3 %. Stigningen i præmieindtægterne sker som konsekvens af gennemførte præmiejusteringer, hvor der fortsat er et stort fokus på at skabe øget lønsomhed på de større erhvervs-kunder.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 937 mio. kr. svarende til et skadeforløb på 66,9 mod 80,2 i samme kvartal sidste år. Bruttoerstatningsprocenten er som tidligere nævnt særligt påvirket af en skadessag fra 2012 om et forløb af retssager i Mexico, der vedrører forsikring af opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet af den frasolgte Energi og Marine forretning. Skaden blev i 2. kvartal 2025 opjusteret med knap 400 mio. kr., og har dermed en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skaden dækkes imidlertid via genforsikringsaftaler, og har derfor også en positiv effekt i genforsikringsprocenten. Herudover havde skaden en negativ effekt med en genetableringspræmie til genforsikring på 27 mio. kr.

Det underliggende skadeforløb faldt markant med 6,0 %-point og udgjorde 57,3 i 2. kvartal 2025 mod 63,3 i samme kvartal sidste år. Den meget positive udvikling skyldes præmiejusteringer samt synergigevinster, men skal også ses i sammenhæng med et ugunstigt 2. kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 20 mio. kr. i et sæsonmæssigt mildt 2. kvartal svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,4 %-point, som er uændret i forhold til samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til storskader faldt i 2. kvartal 2025, og udgjorde 122 mio. kr. mod 220 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 8,7 %-point mod 16,6 %-point i samme kvartal sidste år. I 2. kvartal 2025 var storskadeniveauet under det normalt forventede niveau, mens det var over det normale niveau i samme kvartal sidste år grundet bygningsrelaterede skader.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger var stabile med 228 mio. kr. mod 227 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en omkostningsprocent på 16,3 mod 17,1 i 2. kvartal 2024.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 31 mio. kr. mod 16 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Afløbsresultatet er fortsat inden for rammerne af det, der anses for almindelige udsving for afløb.

Erhverv

Mio. kr.	2. kv. 2025	2. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.399	1.328	71
Erstatningsudgifter	-1.226	-1.025	-201
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-228	-227	-1
Resultat af genforsikring	289	-40	329
Forsikringsresultat	234	36	198
Afløbsresultat f.e.r.	31	16	15
Bruttoerstatningsprocent	87,6	77,2	10,4
Nettogenforsikringsprocent	-20,7	3,0	-23,7
Skadeforløb	66,9	80,2	-13,3
Bruttoomkostningsprocent	16,3	17,1	-0,8
Combined Ratio	83,2	97,3	-14,1
Skadeforløb	66,9	80,2	-13,3
Afløbsresultat f.e.r.	2,2	1,2	1
Vejrligsskader f.e.r.	-1,4	-1,4	0,0
Storskader f.e.r.	-8,7	-16,6	7,9
Ændring i risikojustering	0,2	-0,1	0,3
Genetableringspræmie	-1,9	0,0	-1,9
Underliggende skadeforløb f.e.r.	57,3	63,3	-6,0

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet i 2. kvartal 2025 efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser samt omkostninger til supplerende kapital og administration var en gevinst på 102 mio. kr. Til sammenligning var afkastet i 2. kvartal 2024 på 65 mio. kr. Investeringsresultatet er samlet set meget tilfredsstillende.

Afkastet på den frie portefølje var på 104 mio. kr. før omkostninger. Generelt har der været positiv stemning på markederne efter en periode med stor usikkerhed, men især beholdningen af obligationer og aktier har bidraget positivt til kvartalets investeringsafkast. Koncernens investeringsportefølje er veldiversificeret med lav risiko.

Afkastet på afdækningsporteføljen og øvrige poster var på 23 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. I 2. kvartal 2025 bidrager VA-tillægget positivt til resultatet på afdækningsporteføljen.

Administrationsomkostningerne udgjorde 10 mio. kr., og omkostningerne til koncernens supplerende kapital udgjorde 15 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver var på 20,5 mia. kr. mod 21,8 mia. kr. ultimo 2. 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.	2. kv. 2025			2. kv. 2024		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	17.543	161	0,8 %	19.593	108	0,5 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.888	4	0,2 %	1.054	13	1,1 %
Aktier	751	48	6,7 %	755	27	3,1 %
Ejendomme	357	6	1,6 %	348	-4	-0,9 %
Investeringsafkast, i alt	20.539	219	1,0 %	21.750	144	0,6 %
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-15			-20	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-10			-8	
Finansielle indtægter og omkostninger af forsikrings- og genforsikringskontrakter		-92			-51	
Investeringsafkast, netto		102			65	

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 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 30. juni 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 16. juli 2025

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Andreas Ruben Madsen
Vice adm. direktør

Bestyrelse

København, den 16. juli 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				
		2. kv. 2025	2. kv. 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
Forsikringsindtægter		3.187	3.178	6.285	6.421	12.869
Forsikringsudgifter		-2.967	-2.809	-5.604	-5.608	-10.980
Genforsikringsresultat		261	-66	133	-229	-472
Forsikringsresultat		481	303	814	584	1.417
Renteindtægter og udbytter mv.		63	34	100	105	245
Kursreguleringer		185	93	220	280	936
Renteudgifter		-22	-17	-58	-45	-98
Anden indkomst		7	7	14	15	27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-52	-38	-114	-74	-162
Investeringsafkast i alt		181	79	162	281	948
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter		-93	-54	-12	-105	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter		0	3	1	6	10
Investeringsafkast, netto		88	28	151	182	364
Andre indtægter		42	34	46	80	99
Andre omkostninger		-154	-180	-318	-378	-747
Resultat før skat		457	185	693	468	1.133
Skat		-115	-61	-185	-145	-335
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		342	124	508	323	798
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	4	0	-89	181	-86	-21
Resultat efter skat		342	35	689	237	777
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,1	0,4	0,2	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,1	0,4	0,2	0,5
Resultat pr. aktie, kr.		0,2	0,0	0,5	0,2	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,2	0,0	0,5	0,2	0,5

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern				
	2. kvrt. 2025	2. kvrt. 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	342	35	689	237	777
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</i>					
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	342	35	689	237	777
Fordeles således:					
Foreslået udbytte	0	0	0	0	904
Indehavere af hybrid kernekapital	6	7	13	15	29
Alm. Brands andel af periodens resultat	336	28	676	222	-156
Totalindkomst i alt	342	35	689	237	777

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		
		30. juni 2025	30. juni 2024	31. december 2024
Aktiver				
Immaterielle aktiver		9.320	9.628	9.457
Materielle aktiver		688	811	748
Kapitalandele i associerede virksomheder		127	118	118
Kapitalandele		242	249	229
Investeringsforeningsandele		19.435	20.898	20.601
Obligationer		996	987	973
Pantesikrede udlån		270	344	298
Andre udlån		170	254	254
Indlån i kreditinstitutter		0	87	117
Øvrige		312	359	389
Investeringsaktiver		21.425	23.178	22.861
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		624	230	296
Aktuelle skatteaktiver		233	0	0
Andre aktiver		875	948	706
Aktiver bestemt for salg	4	0	917	954
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		400	855	295
Aktiver, i alt		33.692	36.685	35.435

Balance

		Koncern		
		30. juni	30. juni	31. december
Mio. kr.	Note	2025	2024	2024
Passiver				
Aktiekapital		1.453	1.541	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092	1.092
Reserver, overført resultat mv.		9.114	9.999	9.469
Foreslået udbytte		0	0	904
Koncernegenkapital		11.659	12.632	13.006
Tier 1 kapital		397	397	397
Egenkapital, i alt		12.056	13.029	13.403
Efterstillede kapitalindskud				
		1.295	1.294	1.295
Hensættelser til forsikringskontrakter				
		17.269	15.924	15.410
Pensioner og lignende forpligtelser		15	15	15
Udskudte skatteforpligtelser		704	825	786
Andre hensættelser		72	86	57
Hensatte forpligtelser		791	926	858
Gæld				
Udstedte obligationer		150	150	150
Gæld til kreditinstitutter		8	86	105
Aktuelle skatteforpligtelser		0	60	19
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4	0	2.622	2.383
Anden gæld		2.123	2.594	1.812
Gæld		2.281	5.512	4.469
Passiver, i alt				
		33.692	36.685	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 1. halvår 2024:								
Periodens resultat				222		222	15	237
Totalindkomst	0	0	0	222	0	222	15	237
Udbetalt udbytte				0	-848	-848	0	-848
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-15	-15
Køb og salg af egne aktier				-289		-289		-289
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	-67	-848	-915	0	-915
Egenkapital pr. 30. juni 2024	1.541	1.092	0	9.999	0	12.632	397	13.029
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. halvår 2025:								
Periodens resultat				676		676	13	689
Totalindkomst	0	0	0	676	0	676	13	689
Udbetalt udbytte				40	-904	-864		-864
Annullering af egne aktier	-88			88		0		0
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-13	-13
Køb og salg af egne aktier				-1.159		-1.159		-1.159
Egenkapitalbevægelser i alt	-88	0	0	-355	-904	-1.347	0	-1.347
Egenkapital pr. 30. juni 2025	1.453	1.092	0	9.114	0	11.659	397	12.056

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.				Koncern		
	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
Likviditet fra drift						
Forsikringsindtægter	7.117	6.758	11.307			
Forsikringsudgifter	-4.294	-4.143	-9.403			
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-408	-316	-616			
Pengestrømme fra forsikringsdrift	2.416	2.299	1.288			
Indbetalte renter mv.	47	40	253			
Udbetalte renter	-58	-10	-97			
Andre indtægter/omkostninger	-187	-120	-318			
Betalte/modtagne skatter	-731	-35	-390			
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	1.486	2.174	736			
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-102	-55	-31			
Likviditet fra drift	1.384	2.119	705			
Ændringer i investeringsplacering						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-16	-74	-117			
Salg/køb af kapitalandele	1.435	-178	677			
Salg Energi og Marine aktiviteter	-765	0	0			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	112	65	102			
Salg/køb af obligationer	-45	-427	-278			
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	721	-614	384			
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	55	55			
Ændringer i investeringsplacering	721	-559	439			
Ændringer i finansiering						
Tier1 kapital, lån og betalte renter	-13	-15	-29			
Salg/køb af egne aktier	-1.159	-289	-441			
Udbetalt udbytte	-864	-848	-848			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-97	-64	-45			
Ændring i anden gæld	15	18	51			
Ændringer i finansiering	-2.118	-1.198	-1.312			
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter	89	362	-192			
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter	-102	0	24			
Likvide midler primo	412	580	580			
Likvide midler ultimo	400	942	412			

*) Bevægelsen på 2.118 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio. kr.	1. halvår 2025							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	3.047	2.761	5.808	0	0	5.808	477	6.285
Erstatningsudgifter	-1.952	-2.125	-4.077	0	0	-4.077	-477	-4.554
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-582	-468	-1.050	0	0	-1.050	0	-1.050
Forsikringsudgifter	-2.534	-2.593	-5.127	0	0	-5.127	-477	-5.604
Genforsikringsresultat	-58	191	133	0	0	133	0	133
Forsikringsresultat	455	359	814	0	0	814	0	814
Renteindtægter og udbytter mv.			81	50	-31	100	0	100
Kursreguleringer			208	12	0	220	0	220
Renteudgifter			-58	-31	31	-58	0	-58
Anden indkomst			0	14	0	14	0	14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-22	-92	0	-114	0	-114
Investeringsafkast i alt			209	-47	0	162	0	162
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-12	0	0	-12	0	-12
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			1	0	0	1	0	1
Investeringsafkast, netto			198	-47	0	151	0	151
Andre indtægter			43	3	0	46	0	46
Andre omkostninger			-151	-167	0	-318	0	-318
Resultat før skat			904	-211	0	693	0	693
Skat			-245	60	0	-185	0	-185
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			659	-151	0	508	0	508
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			700	-519	0	181	0	181
Resultat efter skat			1.359	-670	0	689	0	689

*) 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.	1. halvår 2024							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	2.780	2.662	5.442	0	0	5.442	979	6.421
Erstatningsudgifter	-1.800	-1.777	-3.577	0	0	-3.577	-979	-4.556
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-578	-474	-1.052	0	0	-1.052	0	-1.052
Forsikringsudgifter	-2.378	-2.251	-4.629	0	0	-4.629	-979	-5.608
Genforsikringsresultat	-55	-174	-229	0	0	-229	0	-229
Forsikringsresultat	347	237	584	0	0	584	0	584
Renteindtægter og udbytter mv.			91	54	-40	105	0	105
Kursreguleringer			298	-18	0	280	0	280
Renteudgifter			-43	-42	40	-45	0	-45
Anden indkomst			0	15	0	15	0	15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-15	-59	0	-74	0	-74
Investeringsafkast i alt			331	-50	0	281	0	281
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-105	0	0	-105	0	-105
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			6	0	0	6		6
Investeringsafkast, netto			232	-50	0	182	0	182
Andre indtægter			80	0	0	80	0	80
Andre omkostninger			-200	-178	0	-378	0	-378
Resultat før skat			696	-228	0	468	0	468
Skat			-187	42	0	-145	0	-145
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			509	-186	0	323	0	323
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			-86	0	0	-86	0	-86
Resultat efter skat			423	-186	0	237	0	237

*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 86 mio. kr. består af resultat af solgte Energi og Marine aktiviteter

Mio. kr.	Koncern		
	30. juni 2025	30. juni 2024	Året 2024
Note 1 Egne aktier			
Primo, nominal værdi	37	2	2
Periodens køb, nominal værdi	75	25	39
Periodens salg, nominal værdi	-2	-2	-4
Annullering af egne aktier	-88	0	0
Ultimobeholdning, nominal værdi	22	25	37
Beholdning primo (1.000 stk.)	36.977	2.038	2.038
Periodens køb	74.647	25.353	38.857
Periodens salg	-1.778	-1.980	-3.918
Annullering af egne aktier	-88.140	0	0
Beholdning ultimo	21.706	25.411	36.977
Procentdel af aktiekapital, ultimo	1,5%	1,6%	2,4%

Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	2.009	1.490	2.031
-----------------------------	-------	-------	-------

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 288 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 1.718 mio. kr.

	30. juni 2025				31. december 2024			
Mio. kr.	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	170	170	0	0	254	254
Obligationer	108	888	0	996	342	631	0	973
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	17.580	0	2.097	19.677	19.213	0	1.617	20.830
Andre aktiver	0	514	0	514	0	642	0	642
Finansielle aktiver i alt	17.688	1.402	2.267	21.357	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	653	0	653	0	538	0	538
Finansielle passiver i alt	0	653	1.842	2.495	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.

30. juni 2025

Mio. kr.	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	625	0	0
Årets afgang	-81	-129	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	-68	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-3	52	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	170	2.097	150	1.692
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-3	-16	0	0

31. december 2024

Mio. kr.	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. halvår 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	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.

	1. halvår 2025				1. halvår 2024			
Mio. kr.	Regnskab	Reklas- sifikationer	IFRS 3 justeringer	Beretning	Regnskab	Reklas- sifikationer	IFRS 3 justeringer	Beretning
Note 5 Afstemning mellem regnskab og beretning								
Forsikringsindtægter	6.285	0	-477	5.808	6.421	0	-979	5.442
Erstatningsudgifter	-4.554	17	477	-4.060	-4.556	6	979	-3.571
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.050	26	0	-1.024	-1.052	13	0	-1.039
Genforsikringsresultat	133	0	0	133	-229	0	0	-229
Forsikringsresultat	814	43	0	857	584	19	0	603
Andre indtægter og omkostninger	151	-25	0	126	182	-28	0	154
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger	965	18	0	983	766	-9	0	757
Særlige omkostninger	-272	-18	0	-290	-298	9	0	-289
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	693	0	0	693	468	0	0	468

I 1. halvår 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 1. halvår 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 25 mio.kr i 1. halvår 2025 og 28 mio. kr. i 1. halvår 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 juli 2025. 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 konjunkturforsøholdene 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 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

Website: almbrand.dk

Mail: almbrand@almbrand.dk