

ALM. BRAND GROUP

Kvartalsrapport 3. 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.	3. kvrt 2025	3. kvrt 2024	1.-3.kvrt 2025	1.-3.kvrt 2024	Året 2024
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	3.006	2.796	8.814	8.238	11.083
	Erstatningsudgifter	1.880	-1.795	-5.940	-5.366	-7.138
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-475	-478	-1.499	-1.517	-2.030
	Resultat af genforsikring	-116	-123	17	-352	-472
	Forsikringsresultat	535	400	1.392	1.003	1.443
	Investeringsafkast	66	133	264	365	439
	Andre indtægter og omkostninger	-28	-25	-100	-103	-135
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	573	508	1.556	1.265	1.747
	Særlige omkostninger	-121	-132	-411	-421	-614
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	452	376	1.145	844	1.133
	Skat, fortsættende aktiviteter	-125	-106	-310	-251	-335
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	327	270	835	593	798
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	48	181	-38	-21
	Resultat efter skat	327	318	1.016	555	777
	Afløbsresultat f.e.r.	38	64	128	151	157
	Bruttoerstatningsprocent	62,6	64,2	67,4	65,1	64,4
	Nettogenforsikringsprocent	3,8	4,4	-0,2	4,3	4,3
	Skadeforløb	66,4	68,6	67,2	69,4	68,7
	Bruttoomkostningsprocent	15,8	17,1	17,0	18,4	18,3
	Combined Ratio	82,2	85,7	84,2	87,8	87,0
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	83,5	88,0	85,7	89,6	88,4

*) 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.

	Mio. kr.	3. kvrt 2025	3. kvrt 2024	1.-3.kvrt 2025	1.-3.kvrt 2024	Året 2024
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	16.861	15.511	16.861	15.511	15.410
	Forsikringsaktiver	591	266	591	266	296
	Koncernegenkapital	12.204	13.300	12.204	13.300	13.403
	Aktiver, i alt	32.774	36.417	32.774	36.417	35.435
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) *)	18,5	15,3	12,4	8,6	8,6
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) **)	18,5	17,3	21,1	12,3	13,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) **)	13,6	12,9	14,4	9,0	9,6
	Resultat pr. aktie	0,2	0,2	0,7	0,4	0,5
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,2	0,2	0,7	0,4	0,5
	Indre værdi pr. aktie	8,9	9,0	8,9	9,0	9,2
	Børskurs ultimo	17,7	13,4	17,7	13,4	14,0
	Børskurs/Indre værdi	2,00	1,48	2,00	1,48	1,53
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.427	1.515	1.449	1.523	1.520
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.429	1.513	1.465	1.513	1.520
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.424	1.515	1.424	1.523	1.504
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk)	10.193	4.402	85.027	26.257	33.330
	Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	18,1	12,3	16,1	12,6	12,8
	Udbytte pr. aktie	-	-	-	0,00	0,60
	Payout ratio (%)	-	-	-	-	96

Et tilfredsstillende 3. kvartal 2025 medvirker til en opjustering af forventningen til resultat før skat og særlige omkostninger på 150 mio. kr.

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 3. KVARTAL 2025

Forsikringsresultatet for 3. kvartal 2025 blev et overskud på 535 mio. kr. mod 400 mio. kr. i 3. kvartal 2024 og var drevet af en positiv udvikling i både Privat og Erhverv.

Forsikringsindtægterne i 3. kvartal 2025 steg med 7,5 % til 3.006 mio. kr. mod 2.796 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Udviklingen i forsikringsindtægterne var drevet af en meget tilfredsstillende præmievekst i Privat på 9,9 %. Erhverv rapporterede en vækst på 4,9 % i 3. kvartal 2025 med et fortsat fokus på at skabe lønsom vækst særligt blandt større erhvervskunder.

Forsikringsresultatet afspejlede et forbedret skadeforløb samt en faldende omkostningsprocent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 6,3 %, og var dermed 0,8 %-point højere sammenlignet med samme periode sidste år. Erstatningsudgifterne til vejrligsskader steg med 0,3 %-point og udgjorde dermed 3,8 % i dette kvartal. Afløbsresultatet var 1,0 %-point lavere i 3. kvartal 2025 i forhold til samme kvartal sidste år. Endelig udgjorde ændringen i risikojusteringen en indtægt på 1,6 % mod en udgift på 0,1 % i samme kvartal sidste år. Udviklingen i risikojusteringen sker hovedsageligt som følge af en engangseffekt fra udvidelsen af den partielle interne model, som også er omtalt i afsnittet 'Væsentlige begivenheder'.

Udviklingen i det udiskonterede underliggende skadeforløb blev forbedret med 3,2 %-point i forhold til samme kvartal sidste år. Dette skyldtes en positiv udvikling i både Erhverv og Privat, hvor særligt Erhverv havde en forbedring i underliggende forretning i forhold til 3. kvartal 2024. De igangsatte lønsomhedsforbedrende initiativer samt synergier bidrog til den positive udvikling. Siden 2023 har motorrelaterede skader været præget af en stigning i frekvensen, men i 2025 har der imidlertid været en aftagende tendens. Der ses dog fortsat en stigning i reparationsomkostningerne, hvorfor den samlede skadeudvikling på motor fremstår stabil.

Omkostningsprocenten faldt i 3. kvartal 2025 til 15,8 mod 17,1 i samme kvartal sidste år. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet, og udviklingen følger planen.

Realiseringen af synergigevinster fulgte ligeledes det planlagte forløb og havde i 3. kvartal 2025 en positiv regnskabsmæssig effekt på i alt 158 mio. kr.

Investeringsresultatet blev 66 mio. kr. i 3. kvartal 2025 mod 133 mio. kr. i 3. 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 fortsat veldiversificeret med lav risiko.

Andre indtægter og omkostninger blev i 3. kvartal 2025 netto et underskud på 28 mio. kr. mod et underskud på 25 mio. kr. i 3. kvartal 2024. Andre indtægter og omkostninger består af øvrige IFRS-17 omkostninger på 15 mio. kr. samt summen af

koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 13 mio. kr.

Særlige omkostninger blev i 3. kvartal 2025 på 121 mio. kr. hvoraf 34 mio. kr. var relateret til integration af Codan og realisering af synergier, og 3 mio. kr. skyldtes udgifter til separation af frasolgt forretning. Derudover indeholdt resultatet 84 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat blev dermed i 3. kvartal 2025 et overskud på 452 mio. kr. mod 376 mio. kr. i 3. kvartal 2024.

RESULTAT FOR 1.-3. KVARTAL 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for 1.-3. kvartal 2025 blev et overskud på 1.392 mio. kr. mod 1.003 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet afspejlede en fremgang i Privat i årets første og tredje kvartal, mens Erhverv havde en særlig positiv forbedring i andet og tredje kvartal.

Forsikringsindtægterne steg i 1.-3. kvartal 2025 til 8.814 mio. kr. mod 8.238 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024 svarende til en meget tilfredsstillende vækst på 7,0 %. Udviklingen var præget af en meget positiv præmievekst i Privat, mens fokus fortsat er på at skabe lønsom vækst i Erhverv særligt blandt de større erhvervskunder.

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

Det udiskonterede underliggende skadeforløb for 1.-3. kvartal 2025 udgjorde 62,9 % og var dermed 3,1 %-point lavere sammenlignet med samme periode sidste år. Den positive udvikling var især understøttet af gennemførte præmiejusteringer, lønsomhedsinitiativer og synergieffekter.

Omkostningsprocenten blev 17,0 i 1.-3. kvartal 2025 mod 18,4 i samme periode sidste år og følger således planen.

Investeringsresultatet blev et overskud på 264 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 365 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Det skete med afsæt i et år, som har været præget af geopolitisk uro med betydning for de finansielle markeder. Investeringsresultatet var samlet set meget tilfredsstillende, med positive bidrag fra aktier og obligationer.

Andre indtægter og omkostninger blev netto et underskud på 100 mio. kr. mod et underskud på 103 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Andre indtægter og omkostninger bestod af øvrige IFRS-17 omkostninger på 40 mio. kr. samt summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 40 mio. kr. Herudover indgik 20 mio. kr. vedrørende fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpasning af koncernledelsen.

Alm. Brand Groups resultat før skat eksklusive særlige omkostninger blev samlet et overskud på 1.556 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 1.265 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024.

Resultatet for 1.-3. kvartal 2025 indeholdt særlige omkostninger for samlet 411 mio. kr., hvoraf 127 mio. kr. var relateret til integration af Codan og realisering af synergier, mens 18 mio. kr. skyldtes udgifter til separation af frasolgt forretning. Herudover indeholdte særlige omkostninger 251 mio. kr.

relateret til afskrivninger på immaterielle aktiver, mens 15 mio. kr. vedrørte en sektorkonkurs, hvor forventningerne til de samlede udgifter var steget. Alm. Brand Groups samlede resultat før skat blev herefter et overskud på 1.145 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2025 mod 844 mio. kr. i samme periode sidste år.

KAPITALFORHOLD

Solvenskapitalkravet for koncernen udgjorde 2.085 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2025 opgjort ved anvendelse af koncernens partielle interne model, som blev implementeret i kvartalet. Ultimo 2. kvartal 2025 udgjorde solvenskapitalkravet 2.738 mio. kr.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 5.300 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2025. Udviklingen afspejler dels en positiv påvirkning fra kvartalets resultat og dels at en andel af tier 2-kapitalen ikke længere kan indregnes efter udvidelsen af koncernens Partielle Interne Model (PIM).

Kapitalforhold

Mio. kr.	3. kvrt. 2025	2. kvrt. 2025
Koncernens kapitalgrundlag	5.300	5.308
Koncernens solvenskapitalkrav	2.085	2.738
Overdækning af solvenskapitalkrav	3.215	2.570
Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav	254	194

Som følge heraf tilbagekøbte Alm. Brand A/S tier 2-kapital for samlet 400 mio. kr. i september 2025. Der var således en overdækning på 3.215 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 254 %. Alm. Brand Group vil forholde sig selskabets kapitalposition i forbindelse med selskabets kapitalmarkedsdag den 18. november 2025.

SYNERGIER

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på samlet 600 mio. kr. i 2025 udviklede sig tilfredsstillende og følger det planlagte forløb. For kvartalet var synergigevinsterne opgjort til at have haft en positiv regnskabsmæssig effekt på 158 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. Gennem forberedelsen og implementeringen af disse og øvrige initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group forventer at realisere synergigevinster for over 600 mio. kr. i 2025.

FORVENTNINGER TIL 2025

Alm. Brand Group opjusterer og præciserer forventningen til forsikringsresultatet eksklusive afløbsresultat i årets 4. kvartal fra 1,6 – 1,8 mia. kr. til 1,75-1,85 mia. kr.

Efter godkendelsen af den partielle interne model har Alm. Brand Group valgt at justere det forventede niveau for vejrligs- og storskader. Niveauet for vejrligsskader ændres fra 2-3 % til 3-4 %, mens niveauet for storskader ændres fra 7 % til 6 %, og vores strukturelle forventninger til forsikringsresultatet er dermed samlet upåvirket af ændringerne.

Omkostningsprocenten forventes uændret i niveauet 17, mens forventningen til combined ratio eksklusive afløbsresultat i 4. kvartal 2025 forbedres og præciseres til et niveau på 84,5-85,5 mod tidligere 84,5-86,5.

Investeringsresultatet opjusteres med 50 mio. kr. til 300 mio. kr. i 2025 mod tidligere 250 mio. kr. Forventningen er baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje. For øvrige aktiviteter forventes et uændret negativt resultat i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat for 2025 eksklusive særlige omkostninger på 1,93 – 2,03 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

GODKENDELSE AF DEN PARTIELLE INTERNE MODEL

Den 26. august 2025 godkendte Finanstilsynet et tillæg til ansøgningen om udvidelse af den partielle interne model. Godkendelsen betyder, at modellen nu også omfatter forsikringsaktiviteterne fra Codan, som Alm. Brand overtog den 2. maj 2022. Med Finanstilsynets godkendelse er solvenskapitalkravet for Alm. Brand A/S reduceret i et niveau omkring 600 mio. kr.

TILBAGEKØB AF UDESTÅENDE TIER 2 KAPITALOBLIGATIONER

I selskabsmeddelelse 63/2025 offentliggjorde Alm. Brand A/S et tilbagekøbstilbud på op til nominelt 400 mio. kr. af de 1,3 milliarder kr. udestående tier 2 kapitalobligationer med udløb i oktober 2026. Den kontante købspris på obligationerne var på 100,45 %.

Der var modtaget gyldige tilbud om tilbagekøb af obligationerne for et samlet nominelt beløb på 484 mio. kr., hvilket afspejlede god interesse og prissætning. Alm. Brand accepterede et samlet nominelt beløb på 400 mio. kr., hvilket medførte en pro-rata skaleringsfaktor til de deltagende investorer på 82,5 %. Efter tilbagekøbet er der 900 mio. kr. i udestående Tier 2 obligationer.

MOODYS INDLEDER KREDITVURDERING AF ALM. BRAND FORSIKRING A/S

Den 14. august 2025 meddelte Alm. Brand, at det internationale kreditvurderingsbureau Moody's havde tildelt Alm. Brand Forsikring A/S kreditvurderingen "A2". Vurderingen fra Moody's supplerer den allerede eksisterende kreditvurdering fra Fitch Ratings og understreger Alm. Brand's solide finansielle position.

FORSIKRINGSRESULTAT

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2025

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for fortsættende aktiviteter blev i 3. kvartal 2025 et overskud på 535 mio. kr. mod 400 mio. kr. i 3. kvartal 2024. Resultatet afspejlede en meget tilfredsstillende præmievekst, særligt i Privat. Herudover ses et forbedret skadeforløb samt en omkostningsudvikling, der fortsat udvikler sig positivt og dermed følger det planlagte forløb. Combined ratio udgjorde samlet 82,2 i kvartalet mod 85,7 i samme kvartal sidste år.

Det udiskonterede underliggende skadeforløb faldt med 3,2 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. Den positive udvikling var særligt præget af en positiv udvikling i Erhverv. Erstatningsudgifter til vejrligsskader steg med 0,3 %-point, og lå dermed en anelse over det nye forventede niveau for 3. kvartal samt samme kvartal sidste år. Erstatningsudgifter til storskader steg med 0,8 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år, og var primært drevet af et højere niveau af bygningsrelaterede skader i Erhverv. Afløb blev en gevinst på 38 mio. kr. og udgjorde dermed 1,3 % af det samlede resultat. Herudover medførte ændringen i risikojusteringen en indtægt på 1,6 %, som konsekvens af en engangseffekt fra udvidelsen af den partielle interne model.

Forsikringsindtægter

I 3. kvartal 2025 udgjorde forsikringsindtægterne i Alm. Brand Group 3.006 mio. kr. mod 2.796 mio. kr. i 3. kvartal 2024, hvilket svarer til en samlet præmievekst på 7,5 %. Præmieveksten afspejlede en fortsat meget tilfredsstillende vækst i Privat på 9,9 %, der især var drevet af præmiejusteringer og tilgang via partnerskaber med pengeinstitutter. Erhverv leverede en positiv præmievekst på 4,9 % i forhold til samme kvartal sidste år. Præmieindtægterne i Erhverv var præget af præmiejusteringer, hvor der fortsat er et fokus på at skabe øget lønsomhed. Væksten i Erhverv afspejlede desuden en positiv tilgang af landbrugskunder.

Skadeforløb

Skadeforløbet udgjorde samlet 66,4 % i 3. kvartal 2025 mod 68,6 % i samme kvartal sidste år og var dermed forbedret med 2,2 %-point, som følge af en lavere bruttoerstatnings- og genforsikringsprocent.

Underliggende forretning

Den udiskonterede underliggende skadeprocent blev i 3. kvartal 2025 forbedret med i alt 3,2 %-point i forhold til samme kvartal sidste år og var især drevet af en positiv underliggende udvikling i Erhverv. Det var særligt de lønsomhedsforbedrende tiltag samt synergier, der havde en positiv effekt på udviklingen i den underliggende forretning.

Frekvensen af motorrelaterede skader er stabiliseret og reduceret i 2025, hvilket ses afspejlet i resultaterne for 3. kvartal 2025. Der er dog fortsat en stigning i de gennemsnitlige skadeomkostninger, som følge af højere reparationsomkostninger, hvorfor den samlede skadeudvikling fremstår stabil.

Skadeforløb

	3. kv. 2025	3. kv. 2024	Ændring
Skadeforløb	66,4	68,6	-2,2
Afløbsresultat f.e.r.	1,3	2,3	-1,0
Vejrligsskader f.e.r.	-3,8	-3,5	-0,3
Storskader f.e.r.	-6,3	-5,5	-0,8
Ændring i risikojustering	1,6	-0,1	1,7
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	59,2	61,8	-2,6
Diskontering	2,2	2,8	-0,6
Udiskonteret underliggende skadeforløb f.e.r.	61,4	64,6	-3,2

Vejrligsskader

Erstatningsudgifter til vejrligsskader steg 0,3 %-point i 3. kvartal 2025 sammenlignet med samme kvartal sidste år og påvirkede således combined ratio med 3,8 %-point. Vejrligsskader var derfor en smule over det nye forventede niveau i 3. kvartal og samme periode sidste år. Fremadrettet ændres forventningen til vejrligsskader fra 2-3 % til 3-4 % af præmieindtægterne.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 189 mio. kr. i 3. kvartal 2025 mod 155 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Storskadeniveauet påvirkede dermed combined ratio med 6,3 %-point, hvilket er lidt højere end det nye forventede niveau på 6 %. Storskadeniveauet var præget af en negativ udvikling i bygningsrelaterede skader i Erhverv og blev højere end niveauet på 5,5 % i 3. kvartal af 2024. Fremadrettet sænkes forventningen til storskader fra 7 % til 6 % af præmieindtægterne.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 38 mio. kr. og udgjorde samlet 1,3 %-point. Afløbsresultatet dækkede over en afløbsgevinst på 23 mio. kr. i Erhverv og 15 mio. kr. i Privat.

Risikojustering

I 3. kvartal 2025 udgjorde ændringen i risikojustering en samlet nettoindtægt på 1,6 % svarende til 48 mio. kr. Denne ændring skyldtes en engangseffekt fra udvidelsen af den partielle interne model, som nu også omfatter forsikringsaktiviteterne fra Codan og giver et mere præcist billede af den samlede risiko.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 475 mio. kr. i 3. kvartal 2025, og omkostningsprocenten blev dermed 15,8 i dette kvartal mod 17,1 i 3. kvartal 2024. Siden sammenlægningen af Alm. Brand og Codan er der arbejdet målrettet med at nedbringe omkostningsniveauet og skabe en effektiv koncern. Udviklingen følger det planlagte forløb.

PRIVAT

Forsikringsresultatet blev i 3. kvartal 2025 et samlet overskud på 270 mio. kr. mod 203 mio. kr. i 3. kvartal 2024, og combined ratio blev således forbedret til 83,0 mod 86,0 i samme kvartal sidste år. Resultatet afspejlede en meget tilfredsstillende vækst i forsikringsindtægterne, et forbedret underliggende skadeforløb og en forbedret omkostningsprocent, men også et lidt højere niveau af erstatningsudgifter til stor- og vejrligsskader i forhold til 3. kvartal 2024.

Forsikringsindtægterne i Privat steg til 1.584 mio. kr. i 3. kvartal 2025 mod 1.441 mio. kr. i samme kvartal sidste år, hvilket svarede til en meget tilfredsstillende præmievækst på 9,9 %. Den høje vækst var primært drevet af præmiejusteringer samt tilgang via partnerskaber med pengeinstitutter.

I 3. kvartal 2025 blev det underliggende skadeforløb forbedret med 2,0 %-point, og udgjorde således 61,3 % mod 63,3 % i samme periode sidste år. Den positive udvikling var afspejlet i 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. Forbedringen i det underliggende skadeforløb var desuden drevet af realiserede synergier.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 1.050 mio. kr. svarende til en skadeprocent på 66,3 mod 68,0 i samme kvartal sidste år. Skadeprocenten faldt dermed 1,7 %-point drevet af en forbedret underliggende skadeprocent, en ændring i risikostyring som konsekvens af en engangseffekt fra udvidelsen af den partielle interne model, men også et højere niveau af vejrligs- og storskader sammenlignet med 3. kvartal 2024.

Erstatningsudgifterne for egen regning relateret til vejrligsskader udgjorde 78 mio. kr. i 3. kvartal 2025, hvilket var en stigning sammenlignet med samme kvartal året før. Stigningen svarede til en påvirkning af combined ratio på 4,9 %-point mod 4,3 %-point i 3. kvartal 2024. Stigningen kunne primært tilskrives koncentrerede mængder nedbør i kvartalet sammenlignet med samme periode sidste år.

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 29 mio. kr. i 3. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 1,8 %-point mod 1,1 %-point i 3. kvartal 2024.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev 264 mio. kr. i kvartalet mod 260 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Omkostningsprocenten blev dermed 16,7 mod 18,0 i samme kvartal sidste år.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 15 mio. kr., og udgjorde 1,0 %-point mod 0,7 %-point i 3. kvartal 2024.

Privat

Mio. kr.	3. kv. 2025	3. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.584	1.441	143
Erstatningsudgifter	-1.020	-949	-71
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-264	-260	-4
Resultat af genforsikring	-30	-29	-1
Forsikringsresultat	270	203	67
Afløbsresultat f.e.r.	15	10	5
Bruttoerstatningsprocent	64,4	65,9	-1,5
Nettogenforsikringsprocent	1,9	2,1	-0,2
Skadeforløb	66,3	68,0	-1,7
Bruttoomkostningsprocent	16,7	18,0	-1,3
Combined Ratio	83,0	86,0	-3,0
Skadeforløb	66,3	68,0	-1,7
Afløbsresultat f.e.r.	1,0	0,7	0,3
Vejrligsskader f.e.r.	-4,9	-4,3	-0,6
Storskader f.e.r.	-1,8	-1,1	-0,7
Ændring i risikostyring	0,7	0,0	0,7
Underliggende skadeforløb f.e.r.	61,3	63,3	-2,0

ERHVERV

Forsikringsresultatet i Erhverv blev i 3. kvartal 2025 et overskud på 265 mio. kr. mod 197 mio. kr. i 3. kvartal 2024. Resultatet var drevet af stigende præmieindtægter, en meget positiv udvikling i den underliggende skadeprocent, en forbedret omkostningsprocent samt en ændring i risikojusteringen som følge af en engangseffekt fra udvidelsen af den partielle interne model.

Forsikringsindtægterne blev 1.422 mio. kr. i 3. kvartal 2025, hvilket svarede til en præmievækst på 4,9 % sammenlignet med samme kvartal sidste år. Stigningen kunne primært tilskrives præmiejusteringer samt en kundetilgang af landbrugs-kunder. Præmieindtægterne i Erhverv kan svinge fra kvartal til kvartal som følge af prisændringer og portefølje-tilpasninger især blandt større erhvervskunder, og fokus er fortsat at skabe lønsom vækst.

Det underliggende skadeforløb blev forbedret med 3,4 %-point og udgjorde 56,8 % i 3. kvartal 2025 mod 60,2 % i samme kvartal sidste år. Forbedringen skete som følge af præmiejusteringer samt synergigevinster.

Summen af erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring blev en samlet omkostning på 946 mio. kr. i 3. kvartal 2025 svarende til en skadeprocent på 66,5 mod 69,4 i samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til vejrligsskader udgjorde 37 mio. kr. i 3. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 2,6 %-point mod 2,7 %-point i samme kvartal sidste år.

Erstatningsudgifterne for egen regning til storskader udgjorde 161 mio. kr. i 3. kvartal 2025 svarende til en påvirkning af combined ratio på 11,3 %-point og således 1,0 %-point højere end samme kvartal sidst år. Stigningen i erstatningsudgifter til storskader 3. kvartal 2025 var drevet af bygningsrelaterede skader.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev samlet på 211 mio. kr. mod 218 mio. kr. i samme kvartal sidste år svarende til en omkostningsprocent på 14,8 mod 16,1 i 3. kvartal 2024.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 23 mio. kr. mod 54 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

Erhverv

Mio. kr.	3. kv. 2025	3. kv. 2024	Ændring
Forsikringsindtægter	1.422	1.355	67
Erstatningsudgifter	-860	-846	-14
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-211	-218	7
Resultat af genforsikring	-86	-94	8
Forsikringsresultat	265	197	68
Afløbsresultat f.e.r.	23	54	-31
Bruttoerstatningsprocent	60,5	62,5	-2,0
Nettogenforsikringsprocent	6,0	6,9	-0,9
Skadeforløb	66,5	69,4	-2,9
Bruttoomkostningsprocent	14,8	16,1	-1,3
Combined Ratio	81,3	85,5	-4,2
Skadeforløb	66,5	69,4	-2,9
Afløbsresultat f.e.r.	1,6	3,9	-2,3
Vejrligsskader f.e.r.	-2,6	-2,7	0,1
Storskader f.e.r.	-11,3	-10,3	-1,0
Ændring i risikojusterung	2,6	-0,1	2,7
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0
Underliggende skadeforløb f.e.r.	56,8	60,2	-3,4

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet i 3. kvartal 2025 efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser samt omkostninger til supplerende kapital og administration var en gevinst på 66 mio. kr.

Afkastet på den frie portefølje var på 82 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 9 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 11 mio. kr., og omkostningerne til koncernens supplerende kapital udgjorde 14 mio. kr.

De samlede investeringsaktiver var på 20,0 mia. kr. mod 22,7 mia. kr. ultimo 3. 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.	3. kv. 2025			3. kv. 2024		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	17.200	103	0,6 %	20.232	482	2,4 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.836	-7	-0,4 %	1.351	13	1,0 %
Aktier	601	36	4,8 %	748	31	4,1 %
Ejendomme	360	3	0,8 %	347	0	0,0 %
Investeringsafkast, i alt	19.997	135	0,7 %	22.678	526	2,3 %
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-14			-19	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-11			-8	
Finansielle indtægter og omkostninger af forsikrings- og genforsikringskontrakter		-44			-366	
Investeringsafkast, netto		66			133	

Ledelsespåtegning

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

Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør

Andreas Ruben Madsen

Vice adm. direktør

Bestyrelse

København, den 29. oktober 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				
		3. kv. 2025	3. kv. 2024	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024	Året 2024
Forsikringsindtægter		3.250	3.215	9.535	9.636	12.869
Forsikringsudgifter		-2.632	-2.697	-8.236	-8.305	-10.980
Genforsikringsresultat		-116	-123	17	-352	-472
Forsikringsresultat		502	395	1.316	979	1.417
Renteindtægter og udbytter mv.		44	39	144	144	245
Kursreguleringer		101	511	321	791	936
Renteudgifter		-16	-24	-74	-69	-98
Anden indkomst		8	6	22	21	27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-41	-42	-155	-116	-162
Investeringsafkast i alt		96	490	258	771	948
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter		-44	-354	-56	-459	-594
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter		0	-12	1	-6	10
Investeringsafkast, netto		52	124	203	306	364
Andre indtægter		33	15	79	95	99
Andre omkostninger		-135	-158	-453	-536	-747
Resultat før skat		452	376	1.145	844	1.133
Skat		-125	-106	-310	-251	-335
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		327	270	835	593	798
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	4	0	48	181	-38	-21
Resultat efter skat		327	318	1.016	555	777
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,2	0,6	0,4	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,2	0,2	0,6	0,4	0,5
Resultat pr. aktie, kr.		0,2	0,2	0,7	0,4	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,2	0,2	0,7	0,4	0,5

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern				
	3. kv. 2025	3. kv. 2024	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024	Året 2024
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	327	318	1016	555	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	327	318	1016	555	777
Fordeles således:					
Foreslået udbytte	0	0	0	0	904
Indehavere af hybrid kernekapital	5	7	18	22	29
Alm. Brands andel af periodens resultat	322	311	998	533	-156
Totalindkomst i alt	327	318	1016	555	777

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		
		30. september 2025	30. september 2024	31. december 2024
Aktiver				
Immaterielle aktiver		9.256	9.541	9.457
Materielle aktiver		659	780	748
Kapitalandele i associerede virksomheder		127	118	118
Kapitalandele		251	233	229
Investeringsforeningsandele		18.834	21.193	20.601
Obligationer		994	996	973
Pantesikrede udlån		256	329	298
Andre udlån		167	252	254
Indlån i kreditinstitutter		0	195	117
Øvrige		259	401	389
Investeringsaktiver		20.761	23.599	22.861
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		591	266	296
Aktuelle skatteaktiver		97	0	0
Andre aktiver		831	731	706
Aktiver bestemt for salg	4	0	966	954
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		452	416	295
Aktiver, i alt		32.774	36.417	35.435

Balance

		Koncern		
		30. september 2025	30. september 2024	31. december 2024
Mio. kr.	Note			
Passiver				
Aktiekapital		1.453	1.541	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092	1.092
Reserver, overført resultat mv.		9.262	10.270	9.469
Foreslået udbytte		0	0	904
Koncernegenkapital		11.807	12.903	13.006
Tier 1 kapital		397	397	397
Egenkapital, i alt		12.204	13.300	13.403
Efterstillede kapitalindskud				
		897	1.295	1.295
Hensættelser til forsikringskontrakter				
		16.861	16.011	15.410
Pensioner og lignende forpligtelser		15	15	15
Udskudte skatteforpligtelser		695	809	786
Andre hensættelser		72	86	57
Hensatte forpligtelser		782	910	858
Gæld				
Udstedte obligationer		150	150	150
Gæld til kreditinstitutter		3	269	105
Aktuelle skatteforpligtelser		0	198	19
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4	0	2.458	2.383
Anden gæld		1.877	1.826	1.812
Gæld		2.030	4.901	4.469
Passiver, i alt				
		32.774	36.417	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.-3. kv. 2024:								
Periodens resultat				533		533	22	555
Totalindkomst	0	0	0	533	0	533	22	555
Udbetalt udbytte				0	-848	-848	0	-848
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-22	-22
Køb og salg af egne aktier				-329		-329		-329
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	204	-848	-644	0	-644
Egenkapital pr. 30. september 2024	1.541	1.092	0	10.270	0	12.903	397	13.300
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.-3. kv. 2025:								
Periodens resultat				998		998	18	1.016
Totalindkomst	0	0	0	998	0	998	18	1.016
Udbetalt udbytte				40	-904	-864		-864
Annullering af egne aktier	-88			88		0		0
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-18	-18
Køb og salg af egne aktier				-1.333		-1.333		-1.333
Egenkapitalbevægelser i alt	-88	0	0	-207	-904	-1.199	0	-1.199
Egenkapital pr. 30. september 2025	1.453	1.092	0	9.262	0	11.807	397	12.204

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.				Koncern		
	1.-3. kvrt. 2025	1.-3. kvrt. 2024	Året 2024	1.-3. kvrt. 2025	1.-3. kvrt. 2024	Året 2024
Likviditet fra drift						
Forsikringsindtægter	9.486	8.994	11.307			
Forsikringsudgifter	-6.700	-6.866	-9.403			
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-490	-480	-616			
Pengestrømme fra forsikringsdrift	2.296	1.648	1.288			
Indbetalte renter mv.	153	165	253			
Udbetalte renter	-74	-69	-97			
Andre indtægter/omkostninger	-205	-198	-318			
Betalte/modtagne skatter	-731	-35	-390			
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	1.438	1.511	736			
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-102	-55	-31			
Likviditet fra drift	1.336	1.456	705			
Ændringer i investeringsplacering						
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-32	-95	-117			
Salg/køb af kapitalandele	2.165	-47	677			
Salg Energi og Marine aktiviteter	-765	0	0			
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	129	82	102			
Salg/køb af obligationer	-89	-359	-278			
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	1.408	-419	384			
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	55	55			
Ændringer i investeringsplacering	1.408	-364	439			
Ændringer i finansiering						
Tier1 kapital, lån og betalte renter	-18	-22	-29			
Salg/køb af egne aktier	-1.333	-329	-441			
Udbetalt udbytte	-864	-848	-848			
Ændring i ansvarlig lånekapital	-400	0	0			
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-102	120	-45			
Ændring i anden gæld	13	18	51			
Ændringer i finansiering	-2.704	-1.061	-1.312			
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter	142	31	-192			
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter	-102	0	24			
Likvide midler primo	412	580	580			
Likvide midler ultimo	452	611	412			

*) Bevægelsen på 2.704 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2025							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	4.631	4.183	8.814	0	0	8.814	721	9.535
Erstatningsudgifter	-2.978	-2.992	-5.970	0	0	-5.970	-721	-6.691
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-856	-689	-1.545	0	0	-1.545	0	-1.545
Forsikringsudgifter	-3.834	-3.681	-7.515	0	0	-7.515	-721	-8.236
Genforsikringsresultat	-88	105	17	0	0	17	0	17
Forsikringsresultat	709	607	1.316	0	0	1.316	0	1.316
Renteindtægter og udbytter mv.			120	69	-45	144	0	144
Kursreguleringer			306	15	0	321	0	321
Renteudgifter			-74	-45	45	-74	0	-74
Anden indkomst			0	22	0	22	0	22
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-33	-122	0	-155	0	-155
Investeringsafkast i alt			319	-61	0	258	0	258
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-56	0	0	-56	0	-56
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			1	0	0	1	0	1
Investeringsafkast, netto			264	-61	0	203	0	203
Andre indtægter			76	3	0	79	0	79
Andre omkostninger			-203	-250	0	-453	0	-453
Resultat før skat			1.453	-308	0	1.145	0	1.145
Skat			-391	81	0	-310	0	-310
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			1.062	-227	0	835	0	835
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			700	-519	0	181	0	181
Resultat efter skat			1.762	-746	0	1.016	0	1.016

*) 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.-3. kvrt. 2024							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	4.221	4.017	8.238	0	0	8.238	1.398	9.636
Erstatningsudgifter	-2.748	-2.626	-5.374	0	0	-5.374	-1.398	-6.772
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-839	-694	-1.533	0	0	-1.533	0	-1.533
Forsikringsudgifter	-3.587	-3.320	-6.907	0	0	-6.907	-1.398	-8.305
Genforsikringsresultat	-85	-267	-352	0	0	-352	0	-352
Forsikringsresultat	549	430	979	0	0	979	0	979
Renteindtægter og udbytter mv.			122	82	-60	144	0	144
Kursreguleringer			798	-7	0	791	0	791
Renteudgifter			-67	-62	60	-69	0	-69
Anden indkomst			0	21	0	21	0	21
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-23	-93	0	-116	0	-116
Investeringsafkast i alt			830	-59	0	771	0	771
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter			-459	0	0	-459	0	-459
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter			-6	0	0	-6		-6
Investeringsafkast, netto			365	-59	0	306	0	306
Andre indtægter			95	0	0	95	0	95
Andre omkostninger			-274	-262	0	-536	0	-536
Resultat før skat			1.165	-321	0	844	0	844
Skat			-309	58	0	-251	0	-251
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter			856	-263	0	593	0	593
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter *)			-38	0	0	-38	0	-38
Resultat efter skat			818	-263	0	555	0	555

*) Resultat efter skat af ophørende aktiviteter på 38 mio. kr. består af resultat af solgte Energi og Marine aktiviteter

Mio. kr.	Koncern		
	30. september 2025	30. september 2024	Året 2024
Note 1 Egne aktier			
Primo, nominal værdi	37	2	2
Periodens køb, nominal værdi	85	29	39
Periodens salg, nominal værdi	-2	-2	-4
Annullering af egne aktier	-88	0	0
Ultimobeholdning, nominal værdi	32	29	37
Beholdning primo (1.000 stk.)	36.977	2.038	2.038
Periodens køb	84.820	29.250	38.857
Periodens salg	-2.317	-2.663	-3.918
Annullering af egne aktier	-88.140	0	0
Beholdning ultimo	31.340	28.625	36.977
Procentdel af aktiekapital, ultimo	2,2%	1,9%	2,4%

Note 2 Kontraktuelle forpligtelser og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	1.973	1.028	2.031
-----------------------------	-------	-------	-------

Alm. Brand Group er kontraktligt forpligtet til at betale leje på 275 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 1.721 mio. kr.

Mio. kr.	30. september 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	167	167	0	0	254	254
Obligationer	0	994	0	994	342	631	0	973
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	17.038	0	2.048	19.086	19.213	0	1.617	20.830
Andre aktiver	0	409	0	409	0	642	0	642
Finansielle aktiver i alt	17.038	1.403	2.215	20.656	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	602	0	602	0	538	0	538
Finansielle passiver i alt	0	602	1.444	2.046	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. september 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	619	0	0
Årets afgang	-85	-150	0	-400
Realiserede kursreguleringer	0	-54	0	2
Urealiserede kursreguleringer	-2	16	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	167	2.048	150	1.294
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-2	-38	0	2
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.-3. kvrt. 2025	Året 2024

Note 4 Ophørende aktiviteter

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

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.-3. kvrt. 2025				1.-3. kvrt. 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	9.535	0	-721	8.814	9.636	0	-1.398	8.238
Erstatningsudgifter	-6.691	30	721	-5.940	-6.772	8	1.398	-5.366
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.545	46	0	-1.499	-1.533	16	0	-1.517
Genforsikringsresultat	17	0	0	17	-352	0	0	-352
Forsikringsresultat	1.316	76	0	1.392	979	24	0	1.003
Andre indtægter og omkostninger	203	-39	0	164	306	-44	0	262
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger	1.519	37	0	1.556	1.285	-20	0	1.265
Særlige omkostninger	-374	-37	0	-411	-441	20	0	-421
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.145	0	0	1.145	844	0	0	844

I 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 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 39 mio.kr i 1.-3. kvartal 2025 og 44 mio. kr. i 1.-3. kvartal 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 oktober 2025. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelses-tidspunktet. 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 konjunkturforsørelserne 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