

# ÅRSRAPPORT 2025

FORSIKRINGSSKABET HIMMERLAND G/S  
HIMMERLANDSGADE 110  
9600 AARS  
CVR-NR. 14 94 40 79



**Himmerland**  
Forsikring

---

## INDHOLD

### ERKLÆRINGER M.V.

SELSKABSFORHOLD	5
LEDELSESPÅTEGNING	7
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	9
LEDELSESBERETNING	12

### MODERSELSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	26
BALANCE	28
EGENKAPITALOPGØRELSE	31
NOTER	32

### KONCERN

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	48
BALANCE	50
EGENKAPITALOPGØRELSE	53
NOTER	54

### GENERALFORSAMLINGEN

DELEGEREDE	66
------------	----

# NEMT OG TRYGT

I det forgangne år har vi arbejdet på at gøre det endnu lettere at være kunde i Himmerland Forsikring.

Vores app "Mit Himmerland" har fået et løft, og du kan nu hurtigt logge ind med fingeraftryk eller ansigtsgenkendelse, når du skal anmelde en skade, tjekke dine dækninger eller have overblik i hverdagen.

Samtidig har vi valgt at åbne en ny forsikringsbutik i Aarhus, så vi kan være **tæt på dig**, når du har brug for det - uanset om du bor i Nordjylland eller Midtjylland.

For os hænger tingene nemlig sammen. Digitale løsninger skal gøre det **nemt**. Personlig service skal gøre det **trygt**.



OLE FÆRCH  
Adm. direktør



**DIREKTION**

OLE FÆRCH  
Adm. direktør

CHRISTIAN BORREGAARD VEJLING  
Direktør

**BESTYRELSE**

JESPER BIERREGAARD  
Formand

KIRSTEN HAARBO  
Næstformand

ERLING HEDEMAND SØRENSEN  
NIELS QUIST-JENSEN  
MICHAEL BRASK-NIELSEN  
BRIAN OVERGAARD LARSEN  
MADS ØGAARD

**REVISIONSUDVALG**

ERLING HEDEMAND SØRENSEN  
Formand

JESPER BIERREGAARD  
MICHAEL BRASK-NIELSEN

**PENGEINSTITUT**

SPAREKASSEN DANMARK  
Aars

**REVISOR**

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
Frederiksberg

**DATTERVIRKSOMHEDER**

(ALLE 100 %-EJEDE)

CONCORDIA DOMICIL A/S  
Tietgens Allé 112-114 · 5230 Odense M  
Aktivitet: Ejendomsselskab

CONCORDIA FORSIKRING A/S  
Tietgens Allé 112-114 · 5230 Odense M  
Aktivitet: Forsikringselskab

HIMMERLAND EJENDOM OG BOLIG A/S  
Himmerlandsgade 110 · 9600 Aars  
Aktivitet: Ejendomsselskab

HIMMERLAND SALG & SERVICE A/S  
Himmerlandsgade 110 · 9600 Aars  
Aktivitet: Konsulentvirksomhed

HIMMERLAND-IT APS  
Himmerlandsgade 110 · 9600 Aars  
Aktivitet: IT-virksomhed

HIMMERLAND DOMICIL A/S  
Himmerlandsgade 110 · 9600 Aars  
Aktivitet: Ejendomsselskab

**ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

INTERFERENS III APS  
Farvervej 1 C · 8800 Viborg  
Aktivitet: Finansielt holdingselskab

FORSIKRINGSELSKABET NÆRSIKRING A/S  
Farvervej 1 C · 8800 Viborg  
Aktivitet: Forsikringselskab



**ÅRSRAPPORT 2025**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Himmerland Forsikring G/S. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 13. marts 2026

**DIREKTION**

OLE FÆRCH  
Adm. direktør

CHRISTIAN BORREGAARD VEJLING  
Direktør

**BESTYRELSE**

JESPER BIERREGAARD  
Formand

KIRSTEN HAARBO  
Næstformand

ERLING HEDEMAND SØRENSEN

NIELS QUIST-JENSEN

MICHAEL BRASK-NIELSEN

BRIAN OVERGAARD LARSEN

MADS ØGAARD



## Til de delegerede i Forsikringselskabet Himmerland G/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Himmerland G/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) som

gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Himmerland G/S den 28. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2025 (herefter benævnt "regnskaberne"). Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN	HVORDAN FORHOLDET BLEV BEHANDLET VED REVISIONEN
<p><b>Måling af erstatningshensættelser</b> Erstatningshensættelser udgør 278,6 mio. kr. pr. 31. december 2025 i koncernregnskabet og 170,8 mio. kr. i årsregnskabet.</p> <p>Erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).</p> <p>Vi henviser til ledelsens beskrivelser i anvendt regnskabspraksis og regnskabernes note 1 om beskrivelse af usikkerheder og skøn for måling af hensættelserne.</p>	<p>Vores revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser</li> <li>• Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser</li> <li>• Vurdering og analyser af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og markedspraksis</li> <li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.</li> </ul> <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.</p>

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af regnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Frederiksberg, den 13. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30700228

ALLAN LUNDE PEDERSEN  
Statsautoriseret revisor  
mne34495

---

# LEDELSES- BERETNING 2025

## **SELSKABETS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETSOMRÅDER**

Himmerland Forsikrings hovedaktivitet er at drive gensidig forsikringsvirksomhed inden for generel skadesforsikring, mens arbejdsskadeforsikring indtegnes til Forsikringsselskabet Nærsikring A/S.

Selskabet har en målsætning om, at det først og fremmest er kunderne, der sættes i fokus. De forsikringsløsninger, selskabet tilbyder, og hele tilgangen til kunderne skal tage udgangspunkt i deres hverdag. Rådgivningen skal bygge på personlig og nærværende betjening med en reel interesse i at sikre de bedste løsninger for kunderne. Kunderne skal sikres en løbende servicering efter behov samt en hurtig og imødekommende skadebehandling. Samtidig skal det sikres, at kunderne har relevant adgang til efterspurgt selvbetjening via digitale kundevendte løsninger.

## KONCERNENS UDVIKLINGSAKTIVITETER

Koncernens udviklingsaktiviteter vedrører igangværende og færdiggjorte IT-udviklingsprojekter, herunder koncernens forsikringsssystemer, der indregnes under immaterielle aktiver med 35,0 mio. kr.

## BEGIVENHEDER I 2025

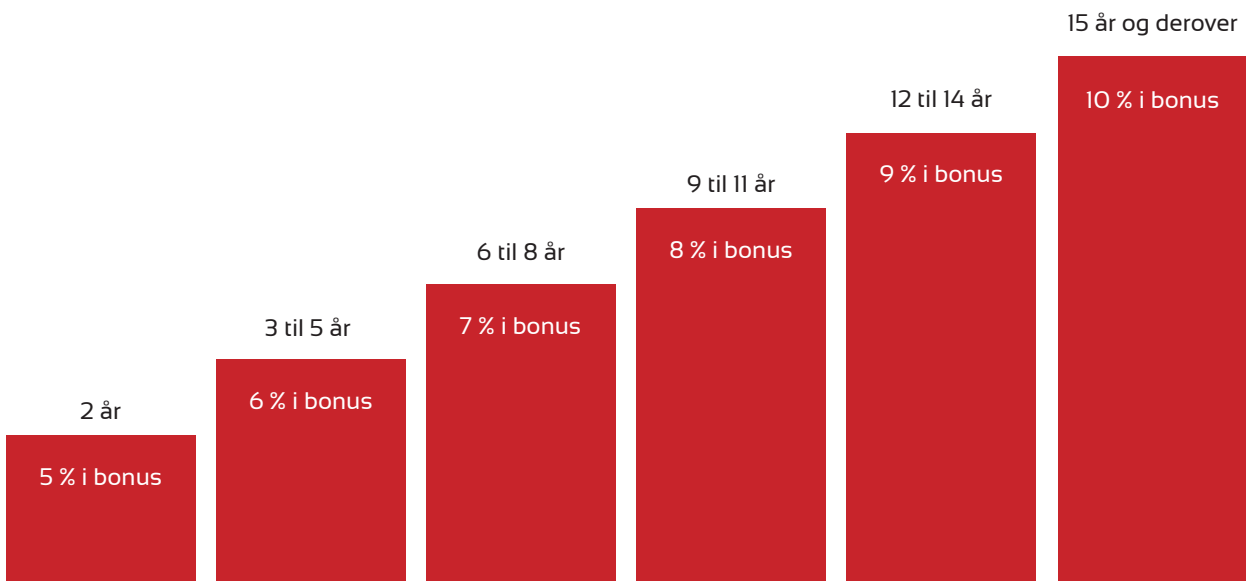
### Udbetaling af loyalitetsbonus

Bestyrelsen for Himmerland Forsikring traf i januar 2024 beslutning om at iværksætte det i årsrapporten for 2023 omtalte Gensidighedsprogram – kaldet FællesFortjeneste – med udbetaling af loyalitetsbonus. FællesFortjeneste bygger på gensidighed og det stærke fællesskab mellem selskab og medlemmer, hvor Himmerland Forsikring ønsker at påskønne loyale medlemmer og i samme ombæring øge tilgangen af nye medlemmer, der ønsker at være en del af fællesskabet. Dette er gentaget i 2025, og alle total kunder, som pr. 1. december 2024 var aktive medlemmer hos selskabet og havde været det i minimum 2 år fra 1. oktober 2022, fik i maj 2025 udbetalt en samlet loyalitetsbonus på 9,8 mio. kr.

Loyalitetsbonussen er uafhængig af den enkelte kundes skadesbillede og er i 2025 udbetalt på baggrund af de seneste års samlede økonomiske udvikling hos Himmerland Forsikring. Der udbetales bonus i de forsikringsår, hvor bestyrelsen vurderer dette muligt ved en udbetalingsgrad mellem 75 % og 125 %. I 2025 var udbetalingsgraden 80 % af beregningsgrundlaget jf. nedenstående forudsætninger.

Bonussen er beregnet procentvis på grundlag af:

- det antal år, man har haft sin indboforsikring hos selskabet,
- indboforsikringen og husstandens samlede præmiegrundlag i 2024 for udvalgte private forsikringer, og
- hvor længe man har været en del af fællesskabet hos selskabet.



### Øvrige begivenheder

Skærpet regulering fra EU såvel som de nationale myndigheder har fortsat i 2025 fyldt meget i dagligdagen, ligesom større krav til digitalisering, teknologisk transformation og øget informationssikkerhed har været i fokus. Det blev i 2024 besluttet, at selskabets nuværende kernesystem skal udskiftes med det mere moderne og API-understøttede forsikringssystem Genua, der – som det nuværende system – leveres af selskabets mangeårige strategiske IT-partner Gensam Data. Dette er i proces og forventes at være fuldt implementeret i 2028.

Vejrlig skader fylder fortsat, og selskabet følger som resten af branchen med i klimatilpasningsplaner og forsikringsbranchens rolle i og bidrag til bedre klimasikring og skadebegrænsning.

Selskabet har fortsat fokus på målsætninger inden for bæredygtighed. Dette særligt med fastlæggelse af tydeligere ESG-krav i selskabets samlede værdikæde. Der arbejdes derfor løbende med større fokus på bæredygtighed, herunder forbedringstiltag, rapportering og kommunikation på området.

Konkrete initiativer og projekter inden for ESG, omfatter bl.a. en ny opgørelse af Co2 aftrykket fra selskabets investeringsforretninger hvilket forventes at blive indarbejdet i regnskabsåret 2026. Derudover er der løbende arbejdet med forskellige projekter inden for ESG.

### Myrhøj Plantage

Himmerland Forsikring erhvervede for flere år siden Myrhøj Plantage med et klart formål: at bevare området og sikre, at naturen kan bruges og opleves af så mange som muligt. Plantagen er åben for offentligheden og giver mulighed for naturoplevelser, ro og fordybelse – midt i det landskab, vi selv har rødder i. For os er Myrhøj Plantage et konkret udtryk for ansvarlighed og langsigtethed. Naturen skal passes på, ikke kun for vores egen skyld, men også for kommende generationer.

### Vi støtter lokalt gennem Fonden Himmerland

I forbindelse med Himmerland Forsikrings 100-års jubilæum i 1988 blev Fonden Himmerland stiftet. Fondens formål er at støtte almen-nyttige initiativer i forsikringsselskabets virkeområde. Gennem årene har fonden støttet en bred vifte af lokale formål – herunder særligt idrætsforeninger, kulturaktiviteter, kulturhuse og frivillige foreninger. Det lokale engagement er en naturlig del af Himmerland Forsikring, og vi tror på, at stærke fællesskaber er med til at skabe tryghed og sammenhængskraft.

Selskabet har også i 2025 fulgt – og følger fortsat nøje – påvirkningen fra den geopolitiske uro, herunder de øgede spændinger mellem stormagterne og deraf særligt udviklingen i den globale økonomi og påvirkningen af de finansielle markeder.

Inflationens påvirkning af skadesudgifter følges, men har i 2025 endnu ikke givet anledning til særlige tiltag, herunder præmiestigninger ud over den almindelige præmieindeksering.

## ÅRETS RESULTAT

Regnskabsåret 2025 udviser et tilfredsstillende resultat med et overskud før skat på 61,2 mio. kr. mod 99,1 mio. kr. i 2024. Resultat efter skat udgør 58,2 mio. kr. mod 91,7 mio. kr. året før, hvilket er i niveau med det forventede.

Der er afsat 3,0 mio. kr. til selskabsskat mod 7,4 mio. kr. i 2024. Selskabet er fortsat omfattet af særskat for den finansielle sektor. Særskatten har i 2025 været 26% i lighed med sidste år.

Af årets nettoresultat kan -14,8 mio. kr. henføres til det forsikringstekniske resultat mod -9,8 mio. kr. året før, mens investeringsvirksomheden viser et resultat på 76,0 mio. kr. i 2025 mod 108,9 mio. kr. i 2024.

Årets resultat før skat, kursreguleringer og udbetaling af loyalitetsbonus er højere end de forventede 15-32 mio. kr.

Himmerland Forsikrings egenkapital andrager 1.325,1 mio. kr. pr. 31. december 2025 og solvensdækningen 3,8. Selskabet er således fortsat et meget velkonsolideret selskab med deraf stor beskyttelse af vores medlemmer og positiv indflydelse på koncernens fremtidige udvikling, hvilket ligeledes er til gavn for selskabets medlemmer.

Bruttopræmieindtægter i mio. kr.	Udbetalt loyalitetsbonus i mio. kr.	Forsikringsteknisk resultat i mio. kr.
<b>295,1</b>	<b>9,8</b>	<b>-14,8</b>
Investeringsafkast i mio. kr.	Årets resultat i mio. kr.	Combined ratio i %
<b>76,0</b>	<b>58,2</b>	<b>105,6</b>

**Forsikringsvirksomheden**

Det er tilfredsstillende, at selskabet, før udbetaling af loyalitetsbonus i året, har haft en fremgang i bruttopræmieindtægterne på 9,7 % i forhold til 2024. Bruttopræmieindtægter – før udbetaling af loyalitetsbonus på 9,8 mio. kr. – er steget fra 277,9 mio. kr. til 304,9 mio. kr. Præmieudviklingen er stort set i niveau med de udmeldte forventninger på 294-298 mio. kr. På koncernplan er bruttopræmierne – før udbetaling af loyalitetsbonus i moderselskabet – steget fra 537,1 mio. kr. til 579,1 mio. kr., svarende til 7,2 %.

Præmieindtægterne for egen regning – før udbetaling af loyalitetsbonus – er steget til 261,0 mio. kr. i 2025 mod 236,1 mio. kr. året før, hvilket svarer til en stigning på 10,6 %. På koncernplan er præmieindtægter for egen regning steget med 7,5 %.

Bruttopræmieindtægterne udgør efter udbetaling af loyalitetsbonus i året 295,1 mio. kr., mens de for egen regning udgør 251,2 mio. kr. De tilsvarende tal for koncernen udgør 569,3 mio. kr. og 525,0 mio. kr.

Den forsikringstekniske rente udgør 1,7 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. og er derfor uændret i forhold til 2024.

**Moderselskabets præmieindtægter før og efter indregning af udbetaling af loyalitetsbonus 2025**

	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmieindtægter før loyalitetsbonus		316.030	284.037
Loyalitetsbonus		-9.763	-10.474
Afgivne forsikringspræmier		-43.900	-41.858
Ændring i præmiehensættelser		-11.120	-6.093
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	0
<b>Præmieindtægter for egen regning efter loyalitetsbonus</b>		<b>251.247</b>	<b>225.612</b>

Erstatningsudgifterne for egen regning udgør i 2025 188,3 mio. kr. mod 168,8 mio. kr. året før. Dette svarer til en skadeprocent for egen regning på 75,0 mod 74,8 i 2024. Bruttoskadeprocenten er 70,1 mod 68,5 i 2024. På koncernbasis er bruttoskadeprocenten 72,2 i 2025.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 83,0 mio. kr. mod 71,1 mio. kr. året før. Stigningen i driftsomkostningerne kan primært henføres til højere administrationsomkostninger i form af stigende lønudgifter samt udgifter til IT-sikkerhed og IT-udvikling. Bruttoomkostningsprocenten udgør 28,1 mod 26,6 året før, hvilket er inden for de forventede 25-28 %.

På koncernbasis udgør bruttoomkostningsprocenten 21,2 mod 20,8 i 2024.

Selskabets genforsikringsafgivelse har andraget 43,9 mio. kr., hvorefter selskabets selvbehold udgør 85,1 % af bruttopræmien. Skadeprocenten på den samlede afgivne forretning andrager 42,5 mod 34,5 året før.

Forsikringsvirksomheden viser herefter i 2025 et underskud på 14,8 mio. kr. mod et underskud på 9,8 mio. kr. året før. Det forsikringstekniske resultat før indregnet afløbsresultat for egen regning samt udbetaling af loyalitetsbonus udgør 4,5 mio. kr. mod 4,8 mio. kr. i 2024, hvilket er tilfredsstillende og bedre end de forventede minus 2-7 mio. kr.

Det negative afløbsresultat stammer primært fra stigende skadesomkostninger til ulykkesforsikringer, hvor vi gennem 2025 har set større erstatningsudbetalinger, der har givet anledning til en revurdering af koncernens hensættelser. Der er ikke ændret på principperne herfor ift. tidligere regnskabsår.

Combined ratio er opgjort til 105,6 og operating ratio til 105,0.

**Moderselskabets forsikringstekniske resultat samt nøgletal før og efter indregning af udbetaling af loyalitetsbonus for 2025**

	2025	2024
<b>Resultat af forsikringsvirksomhed før loyalitetsbonus</b>		
Forsikringsteknisk resultat	-5,0	0,7

	2025	2024
<b>Resultat af forsikringsvirksomhed efter loyalitetsbonus</b>		
Forsikringsteknisk resultat	-14,8	-9,8

	2025	2024
<b>Nøgletal før loyalitetsbonus</b>		
Bruttoerstatningsprocent	67,9	65,9
Bruttoomkostningsprocent	27,2	25,6
Combined ratio	102,2	100,4
Operating ratio	101,7	99,8

	2025	2024
<b>Nøgletal efter loyalitetsbonus</b>		
Bruttoerstatningsprocent	70,1	68,5
Bruttoomkostningsprocent	28,1	26,6
Combined ratio	105,6	104,3
Operating ratio	105,0	103,6

**Investeringsvirksomheden**

Investeringsvirksomheden omfatter likviditetsplacering, fondspleje og resultater af datterselskabsdrift. Resultatet af investeringsvirksomheden er stadig tilfredsstillende og udgør 76,0 mio. kr. mod 108,9 mio. kr. i 2024. Kursudviklingen på fondsbeholdningen udgør 11,8 mio. kr. mod 27,9 mio. kr. året før. Resultat af datterselskabsdrift udviser et overskud på 32,0 mio. kr. mod 55,0 mio. kr. i 2024, hvilket anses for tilfredsstillende og er i niveau over det forventede.

Concordia Forsikring kom også tilfredsstillende gennem året med et forsikringsteknisk overskud på 27,2 mio. kr. og et resultat efter skat på 33,9 mio. kr. Bruttopræmieindtægterne er i Concordia Forsikring steget med 6,4 % og udgør nu 339,2 mio. kr., mens præmieindtægter for egen regning er steget med 5,8 % til 273,8 mio. kr. Concordia Forsikrings egenkapital andrager 524,8 mio. kr. Datterselskabets solvensdækning er pr. 31. december 2025 opgjort til 2,7.

Resultatet af associerede virksomheder indgår i investeringsvirksomheden med et resultat på 17,1 mio. kr. mod 14,9 mio. kr. året før, mens renteindtægter og udbytter udgør 21,2 mio. kr. mod 18,9 mio. kr. året før.

Resultatet af investeringsvirksomheden er højere end forventet for året, når der ses bort fra kursreguleringer, som ikke er medtaget i de forventede 22-34 mio. kr. i resultat af investeringsvirksomheden for 2025.

De finansielle markeder har generelt i 2025, særligt på aktiesiden været præget af positive afkast, mens obligationsmarkedets resultater – præget af renteændringer – var mere beherskede, men dog fortsat med et afkast i pænt niveau. Selskabet havde ved årets afslutning positive afkast for alle aktivklasser.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Der er en naturlig usikkerhed i de regnskabsmæssige skøn ved opgørelsen af selskabets samlede forsikringsforpligtelser. Herudover er det ledelsens vurdering, at der ikke er særlige usikkerheder ved indregning og måling af selskabets aktiver og gældsforpligtelser.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens solvensdækning er pr. 31. december 2025 opgjort til 3,3.

Oplysning om koncernens selskaber, herunder juridisk, ledelsesmæssig og organisatorisk struktur, fremgår af Himmerland Forsikrings hjemmeside: [www.himmerland.dk/om-himmerland/selskabet](http://www.himmerland.dk/om-himmerland/selskabet).

Bruttopræmie- indtægter i mio. kr.	Forsikringsteknisk resultat i mio. kr.	Bruttoerstatnings- procent
<b>569,3</b>	<b>20,6</b>	<b>72,2</b>
Bruttoomkostnings- procent	Combined ratio i %	Investeringsafkast i mio. kr.
<b>21,2</b>	<b>97,1</b>	<b>61,7</b>

## FORHOLD EFTER REGNSKABSÅRET 2025

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

## FORVENTNING TIL 2026

Selskabet forventer en pænt stigende præmieudvikling i 2026, men stadig med stigende erstatningsudgifter og omkostninger og deraf et lavere forsikringsteknisk resultat for 2026 end i 2025. Der forventes et negativt resultat af forsikringsvirksomheden i niveauet 10-15 mio. før afløbsresultat og før påvirkning af den omtalte loyalitetsbonus til udbetaling i 2026.

I et fortsat konkurrencepræget marked forventes de samlede bruttopræmieindtægter dog alligevel hævet til niveauet 350-355 mio. kr.

De generelle markedsforhold for køb af genforsikring har i 2025 udviklet sig en smule mere positivt end i de foregående år, og reassurancemarkedet viste i slutningen af 2025 generelt mere stabilitet. Markedet genoprettede i 2025 i nogen grad balancen efter tidligere udfordringer, herunder øgede priser og skærpede betingelser i de foregående år. Der har været en forbedret kapacitet – dog med uændret prissætning for fornyelsen for 2026. Der er fra reassurancemarkedets side fortsat fokus på resultatmæssig dårlig udvikling i nordisk og dansk brandforretning. Selskabet har ved fornyelse af genforsikringsprogrammet for 2026 et lidt højere selvbehold på få udvalgte dækninger, hvilket medvirker til en mindre stigning i solvenskapitalkravet for forsikringsrisici. Det er dog ikke noget, der påvirker selskabets solvensdækning, der med 3,8 fortsat er i et meget højt niveau.

Bestyrelsen for Himmerland Forsikring har i januar 2026 truffet beslutning om udbetaling af loyalitetsbonus i 2026, som vil påvirke det forsikringstekniske resultat i 2026 med 10,4 mio. kr. Udbetalingen af loyalitetsbonus er en del af Gensidighedsprogrammet kaldet FællesFortjeneste, som skal styrke medlemmernes fordele ved at være forsikret i et gensidigt forsikringselskab.

Der forventes en stigning i omkostningerne i det kommende år, både for erhvervsomkostninger og administrationsomkostninger, med fortsatte investeringer til IT og digitalisering samt generelt øgede udgifter til IT-drift, -udvikling og -sikkerhed. Omkostningsprocenten forventes at være i niveauet 25-28 %.

Stigningen i både præmieindtægter og i omkostninger kommer bl.a. fra planlagt åbning af nyt salgskontor i Aarhus i løbet af 1. kvartal 2026.

Forventningerne til investeringsforretningen er som hidtil præget af usikkerhed i et marked, der byder på såvel muligheder som udfordringer for investorerne. Usikkerheden drives særligt af udviklingen i økonomiske, teknologiske og geopolitiske faktorer, og de finansielle markeder forventes derfor også i 2026 at være præget af en vis volatilitet. Der forventes samlet set for året et positivt afkast i niveauet 40-50 mio. kr. før kursreguleringer.

Resultat før skat forventes for 2026 i niveauet 15-32 mio. kr. Heri indgår ikke afløb fra forsikringsvirksomheden, kursreguleringer fra investeringsvirksomheden samt påvirkning af loyalitetsbonus til udbetaling i 2026.

Resultat af koncernens forsikringsvirksomhed forventes i 2026 i niveauet 2-4 mio. kr. før afløbsresultat og før påvirkning af loyalitetsbonus til udbetaling i moderselskabet.

### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Selskabet har gennem de senere år foretaget store investeringer i IT-sikkerhed og videreudvikling af IT-systemer med henblik på at kunne øge digitaliseringen. Digitaliseringen og udviklingen af de kundevendte tjenester vil med en forestående implementering af nyt kernesystem øges yderligere i de kommende år til glæde for alle forsikringstagere i selskabet og til gavn for selskabets administrative effektivisering.

Koncernen er optaget af at foretage en fortsat udbygning af forretningsomfanget gennem egen vækst, men ser fortsat positivt på en udbygning af samarbejdet med andre forsikringsselskaber med samme gensidige baggrund.

I selskabets senest gennemførte forecast-analyser af den forventede udvikling i solvenskapitalkravet – forudsat den fortsatte drift i henhold til selskabets vedtagne forretningsmodel, strategi og risikoprofil – vil solvenskapitalkravet stige jævnt over de kommende 3 år, men med en samtidig stigning i kapitalgrundlaget. Derved vil solvensdækningen forblive i det nuværende høje niveau. Selskabets kapitalplanlægning tilsigter aktiv kapitalstyring med det formål at sikre, at selskabet fortsat kan opretholde en tilstrækkelig høj overdækning i forhold til selskabets risikoeksponering og deraf også en fortsat høj beskyttelse af forsikringstagerne.

### RISIKOSTYRING

Himmerland Forsikring betragtes som en forholdsvis ukompliceret virksomhed, hvis forretningsområde fortrinsvis består af produkttyper med mindre risikoprofil enkeltvis. Selskabet tegner forsikringer i Danmark for private, landbrug og mindre erhvervsvirksomheder. Selskabets acceptpolitik indeholder regler for, hvilke typer og størrelser af risici der kan indtegnes.

Med henblik på at undgå at en enkelt begivenhed kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, samt for at begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat, godkender bestyrelsen årligt et reassuranceprogram, som bl.a. beskriver, hvilke typer af forretning der skal tegnes reassurance på, krav til reassurandørernes rating og størrelsen af selskabets selvbehold ved forskellige skadebegivenheder.

På investeringsområdet har selskabet en løbende opfølgning, og der er en god spredning af investeringerne, jævnfør den gældende investeringspolitik samt de begrænsninger og anvisninger, der gælder i henhold til lov om forsikringsvirksomhed. Investeringspolitikken fastsætter de nærmere bestemmelser for selskabets risikoappetit og finansforvaltningen, herunder likviditet.

Som led i styringen af de finansielle risici får bestyrelsen løbende rapportering om eksponeringen.

Selskabets risikostyring sker i henhold til den af bestyrelsen vedtagne politik for risikostyring, der har til formål at sikre, at selskabet har et betryggende risikostyringssystem for alle relevante områder ud fra selskabets forretningsmodel, størrelse, kompleksitet og risikoprofil. Risikostyringssystemet dækker risici, der indregnes i solvenskapitalkravet, samt øvrige risici, der ikke er fuldt indregnet i solvenskapitalkravet. Selskabet vurderer og opgør sin fremtidige risikoeksponering samt behov og mulighed for optimering af risikomindskende foranstaltninger løbende for at mindske selskabets risici samt sikre overholdelse af det acceptable risikoniveau. I tilknytning til opgørelse af selskabets risici sker der samtidig opgørelse af selskabets kapitalgrundlag med henblik på vurdering af, hvorvidt selskabet også fremadrettet har tilstrækkelig kapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at afdække selskabets risici.

Selskabets risikostyringsmiljø består af bestyrelse, direktion, risikostyringsfunktion samt øvrige nøglefunktioner, risikoudvalg og driftsorganisation. Risikostyringsfunktionen har til opgave at optimere operationel gennemførelse af risikostyringssystemet. Funktionens overordnede ansvar er at have det samlede overblik over selskabets risici og solvens samt bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Der er på koncernplan etableret et tværgående risikoudvalg med repræsentanter for alle væsentlige forretningsområder og funktioner, herunder 3 ud af de 4 nøglefunktioner. Risikoudvalget arbejder hen over året tæt sammen med risikostyringsfunktionen med vurdering af egne risici i form af identifikation og håndtering af risici, opgørelse af kapitalbehov til afdækning af risici samt vurdering af behovet for risikomindskende tiltag, f.eks. gennem forretningsgange og systemmæssige kontroller, men også med sikring af koordination og ensartethed i forhold til påtagelse, opgørelse, overvågning og rapportering af risici på tværs af de enkelte forretningsområder i de to forsikringsselskaber.

Selskabets bestyrelse foretager mindst én gang årligt vurdering af egen risiko og solvens (ORSA - Own Risk and Solvency Assessment). ORSA har til formål at sikre, at selskabet vurderer alle selskabets risici og tager stilling til kapitalbehovet til afdækning af disse risici. Det er bestyrelsen, der har ejerskab over ORSA og skal sikre sammenhæng mellem selskabets forretningsmodel og -strategi, risikostyring og kapitalplanlægning i den strategiske planlægningsperiode, således selskabet overholder sine risikotolerancegrænser samt har den fornødne kapital til at understøtte selskabets forretningsmodel og strategi. I ORSA-processen tager bestyrelsen bl.a. stilling til, om det opgjorte solvenskapitalkrav i henhold til standardmodellen har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risicis indvirkninger, både på kort og lang sigt.

Der er i koncernen og de enkelte selskaber løbende fokus på vurdering og kontrol af, hvorvidt koncernens og de enkelte selskabers arbejdsmetoder er tilstrækkelige og betryggende. For at sikre løbende opfølgning af selskabernes risikopåtagelse er der under hensyntagen til det enkelte selskabs størrelse, kompleksitet og forretningsomfang etableret de nødvendige retningslinjer, forretningsgange, kontroller og funktionsadskillelse til sikring heraf, hvor ansvaret er samlet hos selskabets direktion med efterfølgende rapportering til bestyrelsen. Heri indgår også løbende rapportering om selskabets udvikling i forsikringsportefølje, skader og investeringer.

#### Oversigt over selskabets væsentligste risici

Selskabets væsentligste risici er inden for følgende primære risikoklasser:

- Skadeforsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Operationelle risici

Nærmere beskrivelse af ovennævnte risici fremgår af note 23 på side 46.

Ud over de ovenfor nævnte risikoklasser har selskabet identificeret og vurderet på øvrige risici, der ikke hører ind under de primære risikoklasser. Dette kan være risici i relation til f.eks. strategi, eksterne påvirkninger, koncentrationer i forsikringsvirksomheden (brancher, geografi), selskabets omdømme, nøglepersoner, likviditetsstyring eller outsourcete aktiviteter.

## KAPITALFORHOLD OG SOLVENS

Til opgørelse af solvenskapitalkrav, minimumskapitalkrav samt kapitalgrundlag og basiskapitalgrundlag anvender selskabet en beregningsmodel, der følger beregningsparametrene fra Solvens II-standardmodellen, jf. Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2015.

Selskabet vurderer fortsat, at beregningsparametrene fra standardmodellen er retvisende for opgørelse af selskabets kapitalkrav, og beregninger for den forventede udvikling i kapitalkravene giver ikke anledning til bekymring for hverken selskabets ledelse eller koncernen.

År	2025	2024	2023	2022	2021
Solvensdækning i %	384	407	401	399	393

Selskabets solvenskapitalkrav er opgørelsen af det nødvendige kapitalkrav til sikring af, at selskabet har tilstrækkelig kapital til rådighed for at kunne dække de forsikringsmæssige forpligtelser og dermed minimere risikoen for, at selskabets kunder lider tab. Solvenskapitalkravet afspejler således selskabets risiko opgjort i henhold til standardmodellen, jf. Solvens II, og viser kravet til selskabets kapitalgrundlag.

Bestyrelsen forholder sig løbende til selskabets risici og solvenskapitalkravet, og det er bestyrelsens vurdering, at alle selskabets væsentligste risici, der skal imødegås ved kapital, er afdækket betryggende ved anvendelse af standardmodellen, jf. Solvens II.

Selskabets solvenskapitalkrav er pr. 31. december 2025 opgjort til 345,4 mio. kr. mod 311,2 mio. kr. pr. 31. december 2024. Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet er pr. 31. december 2025 opgjort til 1.325,6 mio. kr. svarende til en overdækning på 980,2 mio. kr. og en solvensdækning på 3,8. Pr. 31. december 2024 var kapitalgrundlaget til sammenligning opgjort til 1.267,4 mio. kr. svarende til en overdækning på 956,2 mio. kr. og en solvensdækning på 4,1.

Selskabets minimumskapitalkrav er pr. 31. december 2025 opgjort til 86,3 mio. kr. Basiskapitalgrundlaget er opgjort til 1.325,6 mio. kr., hvilket giver en minimumsdækning på 15,4.

Himmerland Forsikring foretager følsomhedsanalyser i henhold til bek. om følsomhedsanalyser for gruppe I-forsikrings-selskaber. Følsomhedsanalyserne har til formål at vise selskabets følsomhed i forhold til udvalgte risici. Analyserne er foretaget som reverse stress tests, hvor de enkelte risici vurderes i forhold til en solvensdækning/minimumsdækning på 1,25 og 1,0, således det kan ses, hvor stort et stress der skal til, før selskabets solvensdækning/minimumsdækning rammer 1,25 og 1,0. Der foretages følsomhedsanalyser for følgende af selskabets risici:

- Renter
- Aktiekurser
- Ejendomme
- Valutakurser
- Kreditspænd
- Type I-modparter
- Katastrofer (storm)

Selskabets følsomhedsanalyser foretaget på baggrund af solvensopgørelsen pr. 31. december 2025 kan ses på selskabets hjemmeside under [www.himmerland.dk/om-himmerland/regnskaber](http://www.himmerland.dk/om-himmerland/regnskaber)

### REVISIONSUDVALG

Himmerland Forsikring-koncernen har i henhold til gældende lovgivning etableret et revisionsudvalg, hvis arbejdsopgaver er fastlagt i et kommissorium. Revisionsudvalgets 3 medlemmer er repræsenteret i bestyrelserne i begge af koncernens forsikringsselskaber.

Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dens arbejde, og udvalgets opgaver omfatter bl.a. arbejde og tilsyn med årsrapporten, intern kontrol og risikostyring, den eksterne revisions arbejde samt dennes observationer og konklusioner.

### LØNPOLITIK OG VEDERLAG

I henhold til reglerne i lov om forsikringsvirksomhed om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder redegøres herved for selskabets lønpolitik.

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel. Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning, som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønske om at beskytte kunder.

Bestyrelsen påser mindst én gang årligt, at lønpolitikken overholdes, samt at lønpolitikken tilpasses selskabets og koncernens udvikling. Ændringer og tilpasninger fremlægges til godkendelse på selskabets generalforsamling.

Den vedtagne lønpolitik findes på selskabets hjemmeside: [www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning](http://www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning)

#### Aflønning af bestyrelse

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Bestyrelseshonoraret udgør et årligt basishonorar, der fastsættes på baggrund af udviklingen i markedspraksis samt under hensyntagen til kompetencer og indsats, krav til forberedelse forud for bestyrelsesmøderne samt bestyrelsesarbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder.

For medlemskab af revisionsudvalg ydes et udvalgshonorar efter samme principper som basishonoraret for bestyrelsesmedlemmer. Uagtet antallet af den enkelte persons bestyrelses-/udvalgsposter på koncernplan kan der højst oppebæres honorar for 3 bestyrelses-/udvalgsposter i Himmerland Forsikring-koncernens 100 %-ejede finansielle virksomheder.

Der ydes ud over faste honorarer kørselsgodtgørelse efter statens regler.

Såfremt et medlem af bestyrelsen også er valgt som delegeret, er bestyrelsesmedlemmet også berettiget til at modtage fast honorar som delegeret.

Vederlag til bestyrelsen fremgår af note 5 på side 40 og for koncern på side 58.

#### Aflønning af direktion

Direktionen i såvel moderselskab som datterselskabet Concordia Forsikring A/S er ansat på almindelige ansættelsesvilkår uden variable løndelev i form af engangsudbetalinger, bonus m.v. og med en årlig vurdering af aflønningen. Ingen løndelev er incitaments- eller performanceafhængige.

Direktionens aflønning består af fast løn og pension. Herudover oppebærer direktionen benefits i form af fri bil, telefon og internet. Den faste løn skal afspejle selskabets kompleksitet og struktur samt direktionens ansvar, relevant erhvervs erfaring, individuelle præstationer og kompetencer – og fastsættes endvidere under hensyntagen til markedsvilkårene. Pensionen beregnes som en procentandel af den faste løn. Direktionen modtager alene bidragsbaserede pensionsordninger.

Der kan maksimalt aftales en fratrædelsesgodtgørelse svarende til en værdi af de sidste to års samlede faste løn inkl. pension. Der kan ikke ydes fratrædelsesgodtgørelse af løntillæg.

Bestyrelsen foretager en årlig vurdering af direktionens lønforhold og fastsætter inden for rammerne af denne politik alle aspekter af direktionens løn, herunder fratrædelsesvilkår.

Vederlag til direktionen fremgår af note 5 på side 40 og for koncern på side 58.

Bestyrelsens og direktionens aflønning fremgår af selskabets hjemmeside [www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning](http://www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning)

#### Aflønning af væsentlige risikotagere

Bestyrelsen har i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik udpeget medarbejdere, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

De omfattede personer er ansat på almindelige ansættelsesvilkår med en årlig vurdering af aflønningen. Bestemmende for aflønningen er kompleksiteten af disse personers arbejdsopgaver samt en årlig vurdering af udviklingen i markedspraksis.

De omfattede risikotagere er ansat på almindelige ansættelsesvilkår uden variable løndelev i form af engangsudbetalinger, bonus m.v. og med en årlig vurdering af aflønningen. Bestemmende for aflønningen er kompleksiteten af disses arbejdsopgaver. I forbindelse med den årlige vurdering af aflønningen foretages en vurdering af udviklingen i markedspraksis.

Aflønningen består af fast løn og pension, der beregnes som en procentdel af den faste løn. De omfattede risikotagere modtager alene bidragsbaserede pensionsordninger. De omfattede risikotagere kan desuden tildeles et funktionstillæg. Der kan tildeles et funktionstillæg til en risikotager, der varetager opgaver, som ligger ud over, hvad den pågældende risikotagers stilling i øvrigt indebærer. Tildeling af funktionstillæg skal begrundes skriftligt med redegørelse om baggrunden for, at funktionstillægget ikke ydes som fast løn. Funktionstillægget kan maksimalt udgøre 20 % af risikotagerens faste løn eksklusiv pension. Der kan ligeledes tildeles en fastholdelsesbonus til en væsentlig risikotager, som vurderes værende af særlig afgørende betydning for selskabet i den aftalte fastholdelsesperiode.

Vederlag til væsentlige risikotagere fremgår af note 5 på side 41 og for koncern på side 58.

## MÅLTAL OG POLITIK FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Himmerland Forsikring-koncernen har vedtaget politik for den kønsmæssige sammensætning af koncernens øverste ledelsesorgan i form af Himmerland Forsikrings bestyrelse samt den kønsmæssige sammensætning af den øvrige ledelse i koncernen.

Kønsdiversitet pr. 31.12.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Øverste ledelse</b>					
- Medlemmer i alt i antal	7	7	6	7	7
- Andel af kvinder i %	14 %	14 %	17 %	14 %	29 %
- Måltal i antal kvinder i %	min. 29 %	min. 29 %	min. 33 %	min. 29 %	min. 29 %
<b>Øvrig ledelse</b>					
- Medlemmer i antal	19	18	12	11	13
- Andel af kvinder i %	42 %	44 %	53 %	57 %	54 %
- Måltal i antal af kvinder i %	min. 40 %	min. 40 %	min. 40 %	min. 40 %	min. 40 %

#### Øverste ledelse

Koncernen opgør kønsdiversiteten i det øverste ledelsesorgan (moderselskabets bestyrelse) i % på baggrund af antal kvindelige bestyrelsesmedlemmer/samlet antal bestyrelsesmedlemmer \* 100.

Bestyrelsen har en målsætning om en bestyrelse med minimum 2 kvindelige medlemmer i koncernens øverste ledelsesorgan (moderselskabets bestyrelse). Ved seneste fastsættelse af måltal ultimo januar 2026 har bestyrelsen fastsat en tidshorison for efterlevelse af måltallet til inden udgangen af 2028.

Med Himmerland Forsikrings nuværende bestyrelse opfylder koncernen fortsat ikke sit måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan. Moderselskabets bestyrelse har tidligere opfyldt målsætningen om minimum 2 kvindelige bestyrelses-

medlemmer. Primo 2022 var der imidlertid en ændring af sammensætningen af moderselskabets bestyrelse, hvor et kvindeligt bestyrelsesmedlem fratrådte. Ved den efterfølgende valghandling var der ingen kvindelige kandidater, der stillede op til valg. Dette var også tilfældet ved seneste ordinære valg til generalforsamlingen april 2025.

Moderselskabet er en medlemsejet virksomhed, og bestyrelsen vælges som udgangspunkt blandt medlemmerne. Himmerland Forsikring har en målsætning om en bestyrelse, der repræsenterer begge køn. Der skal således være lige muligheder, for kvinder som for mænd, for at blive valgt ind i bestyrelsen. Himmerland Forsikring har med henblik på at opfylde målsætningen for kønsdiversitet i moderselskabets bestyrelse aktivt arbejdet med at øge andelen af kvindelige delegerede, idet bestyrelsesmedlemmer historisk set ofte vælges blandt delegerede medlemmer. Der er således ved seneste valg af delegeret forsamling målrettet søgt efter kvindelige kandidater. Ved seneste valg til delegeret forsamling med tiltrædelse maj 2023 er andelen af kvindelige delegerede også øget i forhold til tidligere.

### Selskabets øvrige ledelse

Den øvrige ledelse omfatter direktion, vice- og underdirektører, funktionsdirektører samt afdelingsledere. Koncernen opgør kønsdiversiteten i den øvrige ledelse i % på baggrund af antal kvindelige ledelsesmedlemmer/samlet antal ledelsesmedlemmer \* 100.

Der er for Himmerland Forsikring-koncernens øvrige ledelse en målsætning om, at organisationen som helhed skal afspejle en repræsentativ fordeling af mænd og kvinder for at opnå en så bred sammensat gruppe som muligt – også på ledelsesplan. Dette er allerede i dag en del af koncernens personalepolitik.

Bestyrelsen for moderselskabets bestyrelse har vedtaget politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. I henhold til politikken skal mænd og kvinder have lige muligheder for at udvikle og kvalificere sig til en ledende stilling i koncernen. Det samme gør sig gældende ved ansættelse og rekruttering af nye medarbejdere i koncernen – herunder også ved intern/ekstern udvælgelse af kandidater til ledende stillinger. Såfremt der opstår eller er udsigt til en underrepræsentation, dvs. under 40 % af det enkelte køn, skal direktionen fastlægge en plan for, hvilke tiltag der skal iværksættes for at øge repræsentationen af det underrepræsenterede køn.

Koncernens ledergruppe anses i dag for at være bredt sammensat i forhold til køn og uden underrepræsentation af køn. Koncernen opfylder således sin målsætning om en ligelig fordeling, idet der med en andel på 44 % kvinder anses at være balance mellem kvindelige og mandlige ledere.



**LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSVIRKSOMHEDER****Direktion**Ole Færch

Direktør:	Concordia Forsikring A/S Himmerland Domicil A/S Concordia Domicil A/S Concordia Ejendomme ApS Himmerland-IT ApS iZURE Applications ApS Interferens III ApS*
Bestyrelsesmedlem:	Himmerland Domicil A/S Concordia Domicil A/S Gensam Data A/S Forsikringselskabet Nærsikring A/S (næstformand)* Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab A/S (næstformand)*

\* Bestyrelsen for Himmerland Forsikring har senest den 13. marts 2026 godkendt adm. direktør Ole Færchs hverv i selskaber uden for Himmerland Forsikring-koncernen.

Christian Borregaard Vejling

Direktør:	Concordia Forsikring A/S Himmerland Ejendom og Bolig A/S Himmerland Ejendomsinvest-I ApS Himmerland Ejendomsinvest-II ApS Himmerland Ejendomsinvest-III ApS Himmerland Ejendomsinvest-IV ApS Himmerland Ejendomsinvest-V ApS
Bestyrelsesmedlem:	Himmerland Salg & Service A/S Gensam Data A/S Erhvervsinvestering Himmerland K/S-I*
Repræsentantskabsmedlem:	Forenet Kredit f.m.b.a.*

\* Bestyrelsen for Himmerland Forsikring har senest den 13. marts 2026 godkendt direktør Christian Borregaard Vejlings hverv i selskaber uden for Himmerland Forsikring-koncernen.

**Bestyrelse**Jesper Bierregaard (bestyrelsesformand)

Fuldt ansvarlig deltager i:	Advokatfirmaet Bierregaard
Bestyrelsesformand:	JDN Byg A/S Intryk ApS
Bestyrelsesmedlem:	Concordia Forsikring A/S B. & H. Holding, Auning A/S

## LEDELSESBERETNING 2025

### Kirsten Haarbo (bestyrelsesnæstformand)

Fuldt ansvarlig deltager i: Kirsten Haarbo  
Bestyrelsesmedlem: Himmerland Salg & Service A/S

### Erling Hedemand Sørensen

Fuldt ansvarlig deltager i: Erling Hedemand Sørensen  
Bestyrelsesformand: Concordia Forsikring A/S  
Himmerland Ejendom og Bolig A/S  
Himmerland Salg & Service A/S  
Himmerland Domicil A/S  
Concordia Domicil A/S

### Niels Quist-Jensen

Fuldt ansvarlig deltager i: Gårdejer Niels Quist-Jensen  
Volstrup Vindmøllelaug I/S  
Bestyrelsesmedlem: Himmerland Ejendom og Bolig A/S  
Himmerland Salg & Service A/S  
Himmerland Domicil A/S  
Concordia Domicil A/S  
Hovag Invest ApS

### Brian Overgaard Larsen

Bestyrelsesmedlem: Himmerland Ejendom og Bolig A/S



Mads Øgaard

Direktør: Øgaard A/S  
Øgaard Holding A/S

Bestyrelsesmedlem: Øgaard A/S

Michael Brask-Nielsen

Direktør: ACCESS INVEST A/S  
ACCESS Invest Skive A/S  
Access Finans ApS  
Access Capital ApS  
Access Holding A/S  
Almen Byg ApS  
MBN CONSULT ApS  
EJENDOMMEN WUPPERTAL ApS  
CITY EJENDOMME TYSKLAND I A/S  
AI Finans ApS  
Almen Park ApS

Bestyrelsesformand: Access Development A/S  
MHH Byg A/S  
AI Egedal Holding ApS  
Blue Udvikling ApS  
AI Egedal ApS

Bestyrelsesmedlem: Concordia Forsikring A/S  
ACCESS INVEST A/S  
ACCESS Invest Skive A/S  
Access Holding A/S  
CITY EJENDOMME TYSKLAND I A/S  
HEM HOLDING A/S  
HEM INVEST ApS  
OMØPARKEN A/S  
AI KBH HOLDING ApS  
STATIONSPARKEN A/S  
Jysk Byggeteam A/S  
K/S City Vest Skive





**RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE  
MODERSELSKAB**

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	32.006	54.975
7	Indtægter fra associerede virksomheder	17.137	14.937
	Indtægter af investeringsejendom	-14	-14
8	Renteindtægter og udbytter m.v.	21.242	18.868
9	Kursreguleringer	11.812	27.903
10	Renteudgifter	-245	-277
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-1.710	-1.678
	<b>Investeringsafkast</b>	<b>80.228</b>	<b>114.714</b>
	<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-4.208</b>	<b>-5.829</b>
	<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>76.020</b>	<b>108.885</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>61.175</b>	<b>99.095</b>
11	Skat	-2.957	-7.414
	<b>Årets resultat</b>	<b>58.218</b>	<b>91.681</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>58.218</b>	<b>91.681</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER  
MODERSELSKAB**

**AKTIVER**

NOTE		DKK 1.000,-	2025	2024
12	Driftsmidler		1.470	2.244
13	Domicilejendom		6.576	6.576
	<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>8.046</b>	<b>8.820</b>
14	<b>Investeringsjendom</b>		<b>280</b>	<b>280</b>
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		623.262	570.184
	Udlån til tilknyttede virksomheder		88.283	97.797
16	Kapitalandele i associerede virksomheder		176.450	159.313
17	Udlån til associerede virksomheder		147	147
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>888.142</b>	<b>827.441</b>
	Kapitalandele		64.876	55.931
	Investeringsforeningsandele		339.426	324.468
	Obligationer		192.681	197.635
	Pantesikrede udlån		603	671
	Indlån i kreditinstitutter		25.124	49.765
	Øvrige		420	460
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>623.130</b>	<b>628.930</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>1.511.552</b>	<b>1.456.651</b>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		28.786	20.858
	<b>Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser i alt</b>		<b>28.786</b>	<b>20.858</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere		4.601	4.178
	<b>Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt</b>		<b>4.601</b>	<b>4.178</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>33.387</b>	<b>25.036</b>
	Aktuelle skatteaktiver		11.248	8.095
19	Udskudte skatteaktiver		477	422
	Likvide beholdninger		55.132	25.112
	Øvrige		1.966	791
	<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>68.823</b>	<b>34.420</b>
	Tilgodehavende renter		29	19
	Andre periodeafgrænsningsposter		973	886
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>1.002</b>	<b>905</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.622.810</b>	<b>1.525.832</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER  
MODERSELSKAB**

**PASSIVER**

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
	Grundfond	25.000	25.000
	Reservefond	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	525.506	476.364
	Overført resultat	274.635	265.559
<b>18</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.325.141</b>	<b>1.266.923</b>
	Præmiehensættelser	99.801	88.681
	Erstatningshensættelser	170.753	143.706
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	13.187	11.765
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b>283.741</b>	<b>244.152</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	319	342
	Gæld i forbindelse med genforsikring	3.892	5.385
	Anden gæld	9.717	9.030
<b>20</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>13.928</b>	<b>14.757</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.622.810</b>	<b>1.525.832</b>
<b>21</b>	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>22</b>	<b>Koncerninterne transaktioner og nærtstående parter</b>		
<b>23</b>	<b>Risikooplysninger</b>		



DKK 1.000,-	Grundfond	Reservefond	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1-2024	25.000	500.000	406.452	243.790	1.175.242
Årets resultat 2024	0	0	69.912	21.769	91.681
Anden totalindkomst 2024	0	0	0	0	0
<b>Saldo 31/12-2024</b>	<b>25.000</b>	<b>500.000</b>	<b>476.364</b>	<b>265.559</b>	<b>1.266.923</b>
Årets resultat 2025	0	0	49.142	9.076	58.218
Anden totalindkomst 2025	0	0	0	0	0
<b>Saldo 31/12-2025</b>	<b>25.000</b>	<b>500.000</b>	<b>525.506</b>	<b>274.635</b>	<b>1.325.141</b>

## NOTER MODERSELSKAB

### NOTE 1 · ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### GENERELLE PRINCIPPER

Årsrapporten er aflagt efter lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansiel rapportering for forsikringssekskabers årsrapporter.

De anvendte principper for indregning og måling er beskrevet efterfølgende. Principperne er uændrede i forhold til sidste år.

Anvendt regnskabspraksis er gældende for såvel moderselskab som koncern.

#### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre eller uforudsigelige. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn.

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser samt domicil- og investeringsejendomme.

Erstatningshensættelser er generelt påvirket af væsentlige aktuarmæssige forudsætninger og skøn, herunder forventninger til antal og størrelse af indtrufne endnu ikke-anmeldte skader samt skøn relateret til forventede udbetalinger vedrørende anmeldte skader.

Fastsættelsen af dagsværdi for domicil- og investeringsejendomme foretages med udgangspunkt i afkastbaserede modeller, hvortil der indgår ledelsesmæssige skøn over anvendte input, herunder ift. normaliseret driftsafkast samt anvendte afkastkrav.

#### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Himmerland Forsikring G/S samt datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammendragelse af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsrapporter, således at ensartede indtægter og omkostninger samt aktiver og passiver sammenlægges.

Årsrapporter, for hvilke der gælder anden regnskabspraksis, omarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

#### Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris for virksomhedssammenslutninger og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter igangværende udviklingsprojekter indenfor IT og måles til kostpris. I kostprisen indgår direkte og indirekte omkostninger vedrørende udvikling af nye produkter.

#### Koncerninterne transaktioner

Mellem de konsoliderede selskaber foretages eliminering af koncerninterne transaktioner, mellemværender og aktiebesiddelser.

Samhandel mellem de koncernforbundne selskaber sker på markedsbaserede vilkår. I det omfang koncerninterne transaktioner omfatter fælles koncernopgaver eller administration, anvendes omkostningsdækning. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår.

#### RESULTATOPGØRELSE

##### Præmier

Præmieindtægter omfatter beløb, som er modtaget i regnskabsåret for direkte eller indirekte forsikringskontrakter efter fradrag af ristornerede præmier, rabatter og afgifter til offentlige myndigheder.

Der er endvidere reguleret for årets ændring i præmiereserve.

Den del af præmieindtægten, som betales til genforsikringssekskabet for genforsikringsdækning, fragår i præmieindtægterne for egen regning.

##### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er det beregnede afkast, som overføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden. Den opgjorte rente beregnes af de gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Som rentesats anvendes den relevante sats på EIOPA's offentliggjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering.

##### Erstatninger

Erstatningsudgifter omfatter alle omkostninger - såvel direkte som indirekte - der er forbundet med behandling af indtrufne skader, herunder skadebehandlingsudgifter. De direkte erstatningsudgifter omfatter, ud over egentlige erstatninger, lønninger til skademedarbejdere, kontorudgifter o.l. Indirekte omkostninger er opgjort på baggrund af en gennemgang af hver enkelt omkostningstype, og der er for disse foretaget skønsmæssige fordelinger.

Erstatningsudgifterne indeholder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne. Erstatningsudgifterne omfatter såvel kendte som forventede skadeudgifter vedrørende året samt regulering af tidligere års foretagne hensættelser.

Den del af erstatningsudgifterne, som dækkes af indgåede genforsikringskontrakter, fragår i erstatningsudgifterne for egen regning.

NOTE 1 · ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Erhvervelsesomkostninger omfatter de i årets løb afholdte omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, herunder betalte provisioner.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration af forsikringsbestanden, herunder personaleomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver. Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til skadebehandlingen, er overført til erstatningsudgifterne.

Provisioner fra genforsikringselskaber omfatter modtagen provision for afgivne genforsikringspræmier.

**Investeringsafkast**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder andel af dattervirksomheders resultat efter skat.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter resultatet af selskabets investeringsejendomme før renter og værdiregulering.

Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme, kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, pantsikrede udlån samt udlån i øvrigt.

**Skat**

Himmerland Forsikring G/S er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Efter sambeskatningsreglerne hæfter Himmerland Forsikring G/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for kildeskatte opstået inden for sambeskatningskredsen.

Under skat indgår skat af årets indkomst samt regulering af udskudt skatteaktiv og udskudt skatteforpligtelse. Skat af årets indkomst i de sambeskattede selskaber fordeles i forhold til disse skattepligtige indkomst efter princippet om fuld fordeling.

**BALANCE**

**Goodwill**

Goodwill er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse og indregnes under immaterielle aktiver. Goodwill består af forskelsværdien mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Ledelsen gennemfører årligt en nedskrivningstest til vurdering af behovet for nedskrivning. Der er ikke afskrevet på goodwill.

**Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter inden for IT. I kostprisen indgår direkte og indirekte omkostninger vedrørende udvikling af nye produkter. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der er fastsat til 4 år for software og 5 år for øvrige udviklingsprojekter.

**Patenter og rettigheder**

Patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akku-

mulerede afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over en løbetid på 4 år.

**Driftsmidler**

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært på baggrund af den forventede brugstid, der for IT er 3 år og for øvrige driftsmidler er 2 til 8 år. Der er en forventet restværdi på t.kr. 0.

**Domicilejendomme**

Ejendomme, hvorfra der hovedsageligt drives forsikringsvirksomhed, klassificeres som domicilejendomme og omfatter udelukkende kontorejendomme. Øvrige ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Dagsværdien beregnes på baggrund af en afkastbaseret metode. I den anvendte afkastbaserede model indgår den enkelte ejendoms driftsresultat før renter og et fastsat forrentningskrav.

Der foretages løbende en vurdering af de forhold, som ligger til grund for de valgte forrentningskrav.

Ejendommene afskrives på baggrund af en forventet brugstid på 50 år og efter fradrag af en restværdi på 50 %. Opskrivninger som følge af omvurdering indregnes direkte på egenkapitalen. Der afskrives ikke på grunde.

**Investeringssejendomme**

Koncernens investeringsejendomme omfatter primært kontorejendomme og måles til dagsværdi beregnet på baggrund af en afkastbaseret metode.

I den anvendte afkastbaserede model indgår den enkelte ejendoms driftsresultat før renter og et fastsat forrentningskrav.

Der foretages løbende en vurdering af de forhold, som ligger til grund for de valgte forrentningskrav.

**Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder**

Investeringer i tilknyttede eller associerede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Moderselskabets udlån til tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til den pålydende værdi.

Nettoopskrivninger på investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode på egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Som associerede betragtes virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mere end 20,0 % af stemmerne.

**Kapitalandele og investeringsforeningsandele**

Noterede kapital- og investeringsforeningsandele måles ved regnskabsårets afslutning til dagsværdi, der svarer til den senest noterede kurs - lukkekurs.

## NOTER MODERSELSKAB

### NOTE 1 · ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Unoterede kapitalandele måles ved regnskabsårets afslutning til en vurderet dagsværdi. Ved vurdering af dagsværdien anvendes blandt andet den senest foreliggende årsrapport for den enkelte virksomhed.

Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

#### Obligationer

Noterede obligationer måles ved regnskabsårets afslutning til dagsværdien, der svarer til den senest noterede kurs - lukkekurs. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Unoterede obligationer måles ved regnskabsårets afslutning til en vurderet dagsværdi.

Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater) er værdiansat på grundlag af observerbare rentekurver og valutakurser.

#### Pantesikrede udlån

Pantesikrede udlån måles ved regnskabsårets afslutning til amortiseret kostpris. Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

#### Indlån i kreditinstitutter

Indlån i kreditinstitutter omfatter indeståender i pengeinstitutter udover konti til løbende drift ved regnskabsårets afslutning.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdninger og indeståender på driftskonti ved regnskabsårets afslutning.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til den pålydende værdi efter fradrag af hensættelse til forventede tab.

#### Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skatteforpligtelse beregnes med den aktuelle skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. Udskudt skatteforpligtelse indregnes i balancen, og årets ændring indregnes i resultatopgørelsen under skat.

#### Gæld

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris.

## FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne omfatter de forventede fremtidige erstatninger på de indgåede forsikringspolicer. I præmiehensættelserne indgår desuden de forventede direkte og indirekte omkostninger, der er forbundet med behandling og administration af de forventede skader.

Præmiehensættelserne udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen (selskabet og koncernen anvender metoden i regnskabsbekendtgørelsen til opgørelse af præmiehensættelserne).

Den del af præmiehensættelsen, som skal betales til genforsikrings-selskabet for genforsikringsdækning, opføres under aktiverne.

#### Erstatningshensættelser

Til dækning af ikke-afsluttede skader hensættes et beløb beregnet ved en sag-for-sag-vurdering af skader indtruffet indtil balancedagen. I erstatningshensættelsen indgår desuden de forventede direkte og indirekte omkostninger, der er forbundet med behandling og afvikling af de indtrufne skader samt investeringsforvaltning for den andel af erstatningshensættelserne, der ikke er placeret kontant.

Som erstatningshensættelse afsættes yderligere dels til dækning af ikke-anmeldte skader indtruffet inden balancedagen, dels til dækning af forhøjelser af erstatningssummen som følge af utilstrækkelige oplysninger om forsikringsbegivenheden på regnskabsafslutningstidspunktet. Disse hensættelser er baseret på et skøn ud fra selskabets erfaringer fra tidligere år.

Der foretages diskontering af erstatningshensættelserne ved anvendelse af et skønnet cash flow.

Ved diskonteringen anvendes rentesatserne i EIOPA's offentliggjorte risikofrie rentekurver uden volatilitetsjustering.

Den del af diskonteringseffekten, der kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonterings-sats, medtages i regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Den del af erstatningshensættelsen, som forventes at indgå fra genforsikrings-selskabet, opføres under aktiverne.

#### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadesforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmie- og erstatningshensættelser. Risikomargen beregnes ved brug af metode 2 i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen indregnes alene for erstatningshensættelserne, idet omfang præmiehensættelserne opgjort efter regnskabsbekendtgørelsen er tilstrækkelige til at indeholde risikomargen.



**NOTER**  
**MODERSELSKAB**

NOTE 2 · BRANCHEFORDELING

Branchefordeling 2025 DKK 1.000,-	Brand- og løsøre- forsikring privat	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Indirekte forsikring	Øvrige brancher	I alt
Bruttopræmier	98.863	70.418	65.035	71.951	306.267
Bruttopræmieindtægter	96.564	67.365	65.035	66.183	295.147
Bruttoerstatningsudgifter	46.388	50.845	28.425	81.342	207.000
Bruttodriftsomkostninger	27.170	18.954	18.299	18.622	83.045
Resultat af afgiven forretning	-7.887	-2.348	-16.349	4.905	-21.679
Forsikringsteknisk rente for egen regning	722	507	0	503	1.732
Forsikringsteknisk resultat	15.841	-4.275	1.962	-28.373	-14.845
Antal erstatninger	3.760	6.880	5.689	2.131	18.460
Erstatningsfrekvens	0,14	0,31	0,18	0,05	0,15
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	12	7	5	37	11

Hele bruttopræmieindtægten vedrører forsikringer tegnet i Danmark.

Branchefordeling 2024 DKK 1.000,-	Brand- og løsøre- forsikring privat	Indirekte forsikring	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Øvrige brancher	I alt
Bruttopræmier	89.479	60.073	59.642	64.369	273.563
Bruttopræmieindtægter	86.991	57.323	59.642	63.514	267.470
Bruttoerstatningsudgifter	51.384	47.133	24.586	60.160	183.263
Bruttodriftsomkostninger	23.130	15.241	15.858	16.887	71.116
Resultat af afgiven forretning	-5.495	-2.891	-17.853	1.673	-24.566
Forsikringsteknisk rente for egen regning	724	470	0	491	1.685
Forsikringsteknisk resultat	7.706	-7.472	1.345	-11.369	-9.790
Antal erstatninger	4.037	6.324	3.872	1.986	16.219
Erstatningsfrekvens	0,16	0,30	0,13	0,05	0,14
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	12	7	6	29	11

Hele bruttopræmieindtægten vedrører forsikringer tegnet i Danmark.





Hovedtal	2025	2024	2023	2022	2021
DKK 1.000,-					
Bruttopræmieindtægter	295.147	267.470	268.324	261.117	252.128
Bruttoerstatningsudgifter	207.000	183.263	154.468	161.757	127.964
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	83.045	71.116	63.098	56.353	58.217
Resultat af afgiven forretning	-21.679	-24.566	-33.856	-19.326	-30.282
Forsikringsteknisk resultat	-14.845	-9.790	19.358	25.986	35.250
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	76.020	108.885	91.572	-23.047	99.988
Årets resultat	58.218	91.681	98.624	2.043	118.381
Afløbsresultat brutto	-17.062	-7.703	3.794	5.328	12.372
Afløbsresultat for egen regning	-9.555	-4.133	1.495	7.527	10.689
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	283.741	244.152	248.975	253.458	252.318
Forsikringsaktiver i alt	33.387	25.036	38.683	47.824	51.086
Egenkapital i alt	1.325.141	1.266.923	1.175.242	1.076.618	1.074.575
Aktiver i alt	1.622.810	1.525.832	1.436.704	1.336.014	1.335.084

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttoerstatningsprocent	70,1	68,5	57,6	61,9	50,8
Bruttoomkostningsprocent	28,1	26,6	23,5	21,6	23,1
Combined ratio	105,6	104,3	93,7	90,9	85,9
Operating ratio	105,0	103,6	92,9	90,1	86,0
Relativt afløbsresultat	-7,8	-3,3	1,2	6,4	9,7
Egenkapitalforrentning i procent	4,5	7,6	8,8	0,2	11,7

## Formler

Bruttoerstatningsprocent:	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent:	$\frac{\text{Bruttoforsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio:	$\frac{(\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio:	$\frac{(\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{forsikringsteknisk rente}}$
Relativt afløbsresultat:	$\frac{\text{Afløbsresultat for egen regning} \times 100}{\text{Erstatningshensættelser for egen regning primo}}$
Egenkapitalforrentning i procent:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$

## NOTER MODERSELSKAB

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>4 Forsikringsteknisk rente:</b>			
Beregnet rente af gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning		1.732	1.685
		<b>1.732</b>	<b>1.685</b>
<b>5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning:</b>			
Provision direkte forsikringskontrakter		22.161	19.590
Øvrige erhvervsomkostninger		18.838	17.190
Administrationsomkostninger		42.046	34.336
Modtagne provisioner		-3.558	-2.848
		<b>79.487</b>	<b>68.268</b>
<b>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</b>			
Lønninger		32.608	27.841
Pensioner		4.264	3.307
Udgifter til social sikring		401	349
Lønsumsafgift		5.573	4.730
Intern lønaftale		-4.926	-5.163
		<b>37.920</b>	<b>31.064</b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede udgør 45 personer i 2025 mod 43 personer i 2024.			
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.			
<b>I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende:</b>			
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion:</b>			
Honorar og løn		7.167	4.904
<b>Samlet vederlag til bestyrelse og direktion</b>		<b>7.167</b>	<b>4.904</b>

Bestyrelsen udgør uændret 7 personer, hvoraf 3 personer er medlem af revisionsudvalget. Vederlag fra revisionsudvalg indgår i ovenstående honorarer.

Direktionen udgør 2 personer i 2025 mod 1 person i 2024.

Oplysninger om bestyrelsens og direktionens individuelle vederlag fremgår af rapport om ledelsens aflønning for 2025, som kan ses på [www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning](http://www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning).

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning: (fortsættelse)</b>			
<b>Vederlag til væsentlige risikotagere:</b>			
Løn		9.438	8.517
<b>Samlet vederlag til væsentlige risikotagere</b>		<b>9.438</b>	<b>8.517</b>
Væsentlige risikotagere udgør uændret 13 personer i 2025. 4 af personerne modtager ikke løn fra Himmerland Forsikring G/S, men alene aflønning fra dattervirksomheden Concordia Forsikring A/S, mens 1 væsentlig risikotager ikke modtager løn fra Himmerland Forsikring G/S, men alene fra dattervirksomheden Himmerland Salg & Service A/S.			
<b>6 Indtægter fra tilknyttede virksomheder:</b>			
Concordia Domicil A/S		382	467
Concordia Forsikring A/S		33.925	54.030
Himmerland Ejendom og Bolig A/S		305	765
Himmerland Salg & Service A/S		5.345	1.517
Himmerland-IT ApS		-8.100	-1.943
Himmerland Domicil A/S		149	139
		<b>32.006</b>	<b>54.975</b>
De anførte resultater er efter afsat selskabsskat.			
<b>7 Indtægter fra associerede virksomheder:</b>			
Forsikringselskabet Nærsikring A/S		9.658	6.822
Interferens III ApS/Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab A/S		7.479	8.115
		<b>17.137</b>	<b>14.937</b>
<b>8 Renteindtægter og udbytter m.v.:</b>			
Indlån i pengeinstitutter m.v.		1.681	3.236
Obligationer		8.395	9.701
Udbytte		9.408	4.180
Renteindtægter i øvrigt		1.758	1.751
		<b>21.242</b>	<b>18.868</b>
<b>9 Kursreguleringer:</b>			
Realiserede gevinster/tab på andre finansielle investeringsaktiver		1.640	-1.116
Urealiserede gevinster på andre finansielle investeringsaktiver		10.172	29.019
		<b>11.812</b>	<b>27.903</b>
<b>10 Renteudgifter:</b>			
Renteudgifter i øvrigt		245	277
		<b>245</b>	<b>277</b>

## NOTER MODERSELSKAB

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>11 Skat:</b>			
Skat af årets indkomst		3.012	7.411
Regulering udskudt skat/udskudt skatteaktiv		-55	3
		<b>2.957</b>	<b>7.414</b>
<b>Specifikation af skatteomkostning:</b>			
Selskabsskat af resultat før skat		15.905	25.765
Tilknyttede og associerede virksomheder, skatteværdi af resultat		-12.854	-18.177
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter		-94	-174
Skat af årets resultat		<b>2.957</b>	<b>7.414</b>
<b>12 Driftsmidler:</b>			
<b>Kostpris:</b>			
Pr. 1/1		8.523	8.068
Tilgang i årets løb		0	455
Afgang i årets løb		0	0
Pr. 31/12		<b>8.523</b>	<b>8.523</b>
<b>Samlede ned- og afskrivninger:</b>			
Pr. 1/1		6.279	5.527
Årets afskrivninger		774	752
Afskrevet på afhændede aktiver		0	0
Pr. 31/12		<b>7.053</b>	<b>6.279</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12		<b>1.470</b>	<b>2.244</b>
<b>13 Domicilejendom:</b>			
<b>Omvurderet værdi:</b>			
Pr. 1/1		6.576	6.576
Årets afskrivninger		-83	-83
Årets værdireguleringer		83	83
Pr. 31/12		<b>6.576</b>	<b>6.576</b>
Forrentningskrav for domicilejendom udgør 8,25 % i 2025 mod 7,75 % i 2024.			
Der har ikke medvirket eksterne eksperter ved målingen af ejendommen.			
<b>14 Investeringsejendom:</b>			
<b>Dagsværdi:</b>			
Pr. 1/1		280	280
Årets værdireguleringer		0	0
Pr. 31/12		<b>280</b>	<b>280</b>



## NOTER MODERSELSKAB

NOTE	DKK 1.000,-	Indre værdi pr. 1/1-2025	Årets tilgang	Årets afgang	Årets resultat	Indre værdi pr. 31/12-2025
15	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>					
	Concordia Domicil A/S	16.212	0	0	382	16.594
	Concordia Forsikring A/S	490.892	0	0	33.925	524.817
	Himmerland Ejendom og Bolig A/S	46.557	0	0	305	46.862
	Himmerland Salg & Service A/S	9.844	0	0	5.345	15.189
	Himmerland-IT ApS	4.732	21.072	0	-8.100	17.704
	Himmerland Domicil A/S	1.947	0	0	149	2.096
		<b>570.184</b>	<b>21.072</b>	<b>0</b>	<b>32.006</b>	<b>623.262</b>

	DKK 1.000,-	2025	2024
16	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>		
	Forsikringselskabet Nærsikring A/S:		
	Indre værdi pr. 1/1	94.005	94.384
	Årets tilgang	0	0
	Årets afgang	0	-7.201
	Årets resultat	9.658	6.822
	Indre værdi pr. 31/12	<b>103.663</b>	<b>94.005</b>
	Interferens III ApS/Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab A/S:		
	Indre værdi pr. 1/1	65.308	57.193
	Årets resultat	7.479	8.115
	Indre værdi pr. 31/12	<b>72.787</b>	<b>65.308</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b>176.450</b>	<b>159.313</b>

Selskabet ejer 34,9 % af aktierne i Forsikringselskabet Nærsikring, hvorfor Nærsikring A/S anses som en associeret virksomhed.

Via en ejerandel på 77,8 % af anparterne i Interferens III ApS ejer selskabet 32,6 % af aktierne i Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab, der ligeledes anses som en associeret virksomhed.

Selskabets andel af årets resultat i Forsikringselskabet Nærsikring samt Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab er medtaget som resultat under kapitalandele i associerede virksomheder.

### 17 Udlån til associerede virksomheder:

Der er i regnskabsåret medtaget udlån til Interferens III ApS på t.kr. 147.

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>18 Egenkapital:</b>			
Egenkapital pr. 1/1		1.266.923	1.175.242
Årets resultat		58.218	91.681
Egenkapital pr. 31/12		<b>1.325.141</b>	<b>1.266.923</b>
<b>Kapitalgrundlag:</b>			
Egenkapital pr. 31/12		1.325.141	1.266.923
Udskudt skatteaktiv		-477	-422
Justering for tabsrisiko på genforsikring		-55	-37
Diskontering præmiereserver		964	959
Kapitalgrundlag pr. 31/12		<b>1.325.573</b>	<b>1.267.423</b>
<b>19 Udskudte skatteaktiver/skatteforpligtelser:</b>			
<b>Udskudt skat omfatter:</b>			
Investeringsaktiver		-1.500	-1.500
Ejendomme		872	867
Andre aktiver		-1.205	-989
		-1.833	-1.622
Afsat skat heraf		<b>-477</b>	<b>-422</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således:</b>			
Udskudt skatteaktiv		<b>-477</b>	<b>-422</b>

20

**Gæld:**

Af den samlede gæld forfalder t.kr. 0 senere end 5 år efter balancetidspunktet.

I anden gæld indgår valutaterminskontrakter til afdækning af eksponering mod aktiver i fremmed valuta. Kontrakterne indgås som udgangspunkt med løbetid op til 12 måneder, hvor seneste udløber i maj 2026. Nominel værdi udgør t.kr. 7.542.

21

**Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser:**

Selskabet har en koncernintern huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden på t.kr. 475 for 2025 mod t.kr. 466 for 2024.

Selskabet har i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne stillet sikkerhed i værdipapirer og indlån i kreditinstitutter, som er indregnet i årsrapporten til henholdsvis t.kr. 184.623 og t.kr. 4.596. Sikkerhedsstillelsen vedrører rammer til handel med finansielle instrumenter. Selskabets aktuelle gæld vedrørende sikkerhedsstillelserne udgør t.kr. 7.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom.

22

**Koncerninterne transaktioner og nærtstående parter:**

Som nærtstående parter anses koncernforbundne selskaber, herunder Nærsikring A/S og Interferens III ApS, som er associerede virksomheder, samt direktion og bestyrelse. Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Af selskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder er der i alt indgået renter med t.kr. 1.640 mod t.kr. 1.627 i 2024. Renten er fastsat på grundlag af markedsrenten.

NOTE

### 22 **Koncerninterne transaktioner og nærtstående parter:** (fortsættelse)

Tilknyttet virksomhed genforsikrer i moderselskabet. Koncerninterne genforsikringspræmier og -provisioner udgør henholdsvis t.kr. 65.035 mod t.kr. 59.642 i 2024 og t.kr. 12.824 mod t.kr. 10.802 i 2024. Koncerninterne genforsikringserstatninger efter fradrag for reserverregulering udgør t.kr. 28.442 mod t.kr. 24.570 i 2024. Kontraktvilkårene er fastsat på grundlag af markedsvilkår.

Tilknyttede virksomheder udfører skadevurdering, ejendomsbesigtigelse samt pleje af forsikringsbestanden og nytegning for moderselskabet. Honorar herfor udgør t.kr. 26.612 mod t.kr. 22.926 i 2024. Kontraktvilkårene er fastsat på grundlag af markedsvilkår.

Selskabet afregner for IT-ydelser til tilknyttede virksomheder. IT-ydelserne udgør t.kr. 10.465 for 2025 mod t.kr. 7.879 for 2024.

Der henvises til note 5 for oplysninger om løn og vederlag til bestyrelse og direktion.

## NOTE 23 · RISIKOOPLYSNINGER

### SKADEFORSIKRINGSRISICI

Selskabets forsikringsrisici omfatter risiko forbundet med præmier, hensættelser og katastroferisiko for såvel personulykkesforsikring som øvrige skadeforsikringsbrancher. Risikoen relaterer sig til tab eller ugunstig udvikling i værdien af forsikringsforpligtelserne som følge af u hensigtsmæssige antagelser i forbindelse med prissætning og hensættelser samt tab i forbindelse med ekstreme hændelser (katastroferisici), som f.eks. naturskader og terror.

Himmerland Forsikring tegner forsikringer i Danmark for private, landbrug samt mindre erhvervsvirksomheder. Selskabets bestyrelse har vedtaget en række politikker og retningslinjer, der indeholder regler for accept og tegning af forsikringer samt opgørelse af præmie- og erstatningshensættelser.

Som et led i selskabets risikostyring og med henblik på at undgå at en enkelt begivenhed kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, samt for at begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat, vedtager selskabets bestyrelse årligt en reassurancestrategi, som bl.a. beskriver, hvilke typer af forretning der skal tegnes reassurance på, ligesom størrelsen af selskabets egetbehold ved forskellige skadebegivenheder fastlægges.

Den afgivne forretning placeres af moderselskabet hos genforsikringsselskaber i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for rating.

### MARKEDSRISICI

Selskabets markedsrisici omfatter risiko for tab ved påvirkning af selskabets aktiver og passiver ved ændring i markedet. Det værende sig risici forbundet med renter, aktier, ejendomme, valuta, engagementskoncentration samt kreditspænd (spread risk). Bestyrelsen har i selskabets investeringspolitik vedtaget rammerne/risikoappetitten for markedsrisici i overensstemmel-

se med selskabets risikoprofil. Investeringspolitikken og de tilhørende retningslinjer til direktionen indeholder bl.a. rammer for investeringspapirer, maks. risiko, rapporteringskrav og benchmarks. Som led i styringen af de finansielle risici får bestyrelsen en løbende rapportering om eksponeringen.

På investeringsområdet har selskabet en løbende opfølgning, og der er en god spredning af investeringerne fastsat i den gældende investeringspolitik samt de begrænsninger og anvisninger, der er gældende i henhold til lov om forsikringsvirksomhed.

### KREDIT- OG MODPARTSRISICI

Selskabets kredit- og modpartsrisici omfatter risiko for tab som følge af misligholdelse af betalingsforpligtelser fra modparter i form af genforsikringsselskaber og pengeinstitutter, forsikrings-tagere samt øvrige kreditmodparter. Selskabets største modpartsrisiko er i forhold til genforsikringsselskaber og pengeinstitutter. Bestyrelsen har i sin risikostyring vedtaget retningslinjer for risikovurdering og krav til ratings af såvel genforsikringsselskaber som pengeinstitutter.

### OPERATIONELLE RISICI

Selskabets operationelle risici omfatter risiko for tab som følge af fejl eller u hensigtsmæssigheder i interne processer, menneskelige/driftsmæssige fejl, systemfejl samt eksterne faktorer, såsom konkurrencesituationen, ændringer i økonomiske og forretningsmæssige betingelser. Ændringer i juridiske forhold betragtes ligeledes som en del af de operationelle risici. Selskabet styrer de operationelle risici ved brug af forretningsgange og kontrolprocedurer, såvel manuelle kontroller som systemkontroller. Der etableres politikker, retningslinjer og forretningsgange til afdækning, kontrol og overvågning af operationelle risici, og opsætningen af systemer forbedres løbende, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres.





**RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE  
KONCERN**

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
6	Indtægter fra associerede virksomheder	17.137	14.937
	Indtægter af investeringsejendomme	797	168
7	Renteindtægter og udbytter m.v.	43.315	39.864
8	Kursreguleringer	12.741	55.461
9	Renteudgifter	-335	-279
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-3.626	-3.498
	<b>Investeringsafkast</b>	<b>70.029</b>	<b>106.653</b>
	<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-8.338</b>	<b>-11.370</b>
	<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>61.691</b>	<b>95.283</b>
	Andre indtægter	26.164	31.860
	Andre omkostninger	-34.837	-38.016
	<b>Resultat før skat</b>	<b>73.580</b>	<b>117.170</b>
10	Skat	-15.362	-25.489
	<b>Årets resultat</b>	<b>58.218</b>	<b>91.681</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>58.218</b>	<b>91.681</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER  
KONCERN**

**AKTIVER**

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
11	Goodwill	31.158	31.158
12	Udviklingsprojekter	35.004	21.675
13	Patenter og rettigheder	10.775	15.145
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>76.937</b>	<b>67.978</b>
14	Driftsmidler	3.402	4.662
15	Domicilejendomme	23.981	23.981
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>27.383</b>	<b>28.643</b>
16	<b>Investeringsjendomme</b>	<b>72.862</b>	<b>51.025</b>
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	176.450	159.313
18	Udlån til associerede virksomheder	147	147
	<b>Investeringer i associerede virksomheder i alt</b>	<b>176.597</b>	<b>159.460</b>
	Kapitalandele	76.475	64.602
	Investeringsforeningsandele	535.116	506.105
	Obligationer	555.590	559.540
	Pantesikrede udlån	603	671
	Indlån i kreditinstitutter	69.179	56.897
	Øvrige	420	460
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>1.237.383</b>	<b>1.188.275</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>1.486.842</b>	<b>1.398.760</b>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	29.480	21.122
	<b>Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>29.480</b>	<b>21.122</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	11.553	10.630
	<b>Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt</b>	<b>11.553</b>	<b>10.630</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>41.033</b>	<b>31.752</b>
	Aktuelle skatteaktiver	1.700	0
	Likvide beholdninger	215.061	212.359
	Øvrige	7.786	4.095
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>224.547</b>	<b>216.454</b>
	Tilgodehavende renter	29	19
	Andre periodeafgrænsningsposter	4.509	4.356
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>4.538</b>	<b>4.375</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.861.280</b>	<b>1.747.962</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER  
KONCERN**

**PASSIVER**

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
	Grundfond	25.000	25.000
	Reservefond	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	173.799	156.662
	Overført resultat	626.342	585.261
19	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.325.141</b>	<b>1.266.923</b>
	Præmiehensættelser	191.756	176.945
	Erstatningshensættelser	278.553	237.764
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	26.978	23.556
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b>497.287</b>	<b>438.265</b>
20	Udskudte skatteforpligtelser	8.194	5.368
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.194</b>	<b>5.368</b>
	Anden gæld	2.142	2.163
22	<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>2.142</b>	<b>2.163</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2.230	1.685
	Gæld i forbindelse med genforsikring	3.708	4.976
	Aktuel skatteforpligtelse	0	8.912
	Anden gæld	22.578	19.670
22	<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>28.516</b>	<b>35.243</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.861.280</b>	<b>1.747.962</b>
21	<b>Aktiver og forpligtelser indregnet i balancen til dagsværdi</b>		
23	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		
24	<b>Risikooplysninger</b>		
25	<b>Nærtstående parter</b>		



DKK 1.000,-	Grundfond	Reservefond	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1-2024	25.000	500.000	141.725	508.517	1.175.242
Årets resultat 2024	0	0	14.937	76.744	91.681
Anden totalindkomst 2024	0	0	0	0	0
<b>Saldo 31/12-2024</b>	<b>25.000</b>	<b>500.000</b>	<b>156.662</b>	<b>585.261</b>	<b>1.266.923</b>
Årets resultat 2025	0	0	17.137	41.081	58.218
Anden totalindkomst 2025	0	0	0	0	0
<b>Saldo 31/12-2025</b>	<b>25.000</b>	<b>500.000</b>	<b>173.799</b>	<b>626.342</b>	<b>1.325.141</b>

## NOTER KONCERN

NOTE

- 1 **Anvendt regnskabspraksis:**  
Der henvises til moderselskabets note 1 på side 32 til 34.

NOTE	Branchefordeling 2025	Brand- og løsøre- forsikring privat	Anden privat forsikring	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Øvrige brancher	I alt
2	DKK 1.000,-					
	Bruttopræmier	161.341	129.762	118.626	174.380	584.109
	Bruttopræmieindtægter	157.814	130.901	114.072	166.511	569.298
	Bruttoerstatningsudgifter	81.553	106.520	82.448	140.569	411.090
	Bruttodriftsomkostninger	36.857	21.213	26.708	35.987	120.765
	Resultat af afgiven forretning	-10.773	367	-3.092	-7.192	-20.690
	Forsikringsteknisk rente for egen regning	1.190	612	853	1.154	3.809
	Forsikringsteknisk resultat	29.821	4.147	2.677	-16.083	20.562
	Antal erstatninger	5.681	18.243	10.717	5.398	40.039
	Erstatningsfrekvens	0,13	0,42	0,28	0,08	0,20
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	14	6	8	26	10

Hele bruttopræmieindtægten vedrører forsikringer tegnet i Danmark.

Branchefordeling 2024	Brand- og løsøre- forsikring privat	Anden privat forsikring	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Øvrige brancher	I alt
DKK 1.000,-					
Bruttopræmier	146.512	123.688	102.141	161.501	533.842
Bruttopræmieindtægter	142.322	125.894	98.523	159.872	526.611
Bruttoerstatningsudgifter	89.976	99.469	74.619	106.457	370.521
Bruttodriftsomkostninger	32.665	20.239	22.620	33.964	109.488
Resultat af afgiven forretning	-7.206	1.343	-3.843	-12.729	-22.435
Forsikringsteknisk rente for egen regning	1.200	695	813	1.168	3.876
Forsikringsteknisk resultat	13.675	8.224	-1.746	7.890	28.043
Antal erstatninger	5.947	18.386	9.740	5.372	39.445
Erstatningsfrekvens	0,15	0,43	0,27	0,08	0,21
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	15	5	8	19	9

Hele bruttopræmieindtægten vedrører forsikringer tegnet i Danmark.

Hovedtal	2025	2024	2023	2022	2021
DKK 1.000,-					
Bruttopræmieindtægter	569.298	526.611	518.486	509.187	489.558
Bruttoerstatningsudgifter	411.090	370.521	334.560	341.474	293.611
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	120.765	109.488	96.587	88.242	86.488
Resultat af afgiven forretning	-20.690	-22.435	-38.022	-24.393	-32.666
Forsikringsteknisk resultat	20.562	28.043	55.138	60.672	75.745
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	61.691	95.283	72.323	-52.970	72.653
Andre indtægter	26.164	31.860	24.313	20.327	21.536
Andre omkostninger	34.837	38.016	25.361	24.584	25.095
Årets resultat	58.218	91.681	98.624	2.043	118.381
Afløbsresultat brutto	-23.422	-6.859	-1.475	15.034	20.706
Afløbsresultat for egen regning	-14.540	-702	-497	20.863	23.065
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	497.287	438.265	441.863	445.912	445.601
Forsikringsaktiver i alt	41.033	31.752	45.187	52.521	55.295
Egenkapital i alt	1.325.141	1.266.923	1.175.242	1.076.618	1.074.575
Aktiver i alt	1.861.280	1.747.962	1.666.542	1.548.745	1.546.620

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttoerstatningsprocent	72,2	70,4	64,5	67,1	60,0
Bruttoomkostningsprocent	21,2	20,8	18,6	17,3	17,7
Combined ratio	97,1	95,4	90,5	89,2	84,3
Operating ratio	96,4	94,7	89,5	88,2	84,5
Relativt afløbsresultat	-6,7	-0,3	-0,2	10,0	11,6
Egenkapitalforrentning i procent	4,5	7,6	8,8	0,2	11,7

## Formler

Bruttoerstatningsprocent:	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent:	$\frac{\text{Bruttoforsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio:	$\frac{(\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio:	$\frac{(\text{Bruttoerstatninger} + \text{bruttodriftsomkostninger} + \text{genforsikringsresultat}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{forsikringsteknisk rente}}$
Relativt afløbsresultat:	$\frac{\text{Afløbsresultat for egen regning} \times 100}{\text{Erstatningshensættelser for egen regning primo}}$
Egenkapitalforrentning i procent:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Årets gennemsnitlige egenkapital}}$



NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>4 Forsikringsteknisk rente:</b>			
Beregnet rente af gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning		3.809	3.876
		<b>3.809</b>	<b>3.876</b>
<b>5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning:</b>			
Provisioner direkte forsikringskontrakter		3.710	4.699
Øvrige erhvervsomkostninger		31.047	30.078
Administrationsomkostninger		86.008	74.711
Modtagne provisioner		-3.569	-2.859
		<b>117.196</b>	<b>106.629</b>
<b>I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende revisionshonorar:</b>			
EY Godkendt Revisionspartnerselskab:			
Lovpligtig revision af årsregnskabet		1.054	1.021
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		51	48
Andre ydelser		87	187
		<b>1.192</b>	<b>1.256</b>
Andre ydelser omfatter diverse rådgivning og drøftelser, herunder i relation til intern revision samt regnskabsmæssige forhold.			
<b>I forsikringsmæssige driftsomkostninger, erstatningsudgifter og andre omkostninger indgår følgende personaleudgifter:</b>			
Lønninger		112.130	102.123
Pensioner		13.033	11.303
Udgifter til social sikring		1.512	1.322
Lønsumsafgift		13.107	11.528
		<b>139.782</b>	<b>126.277</b>

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede udgør 167 personer i 2025 mod 156 personer i 2024.

## NOTER KONCERN

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning: (fortsættelse)</b>			
<b>I forsikringsmæssige driftsomkostninger for koncern indgår følgende vederlag til bestyrelse og direktion, der aflønnes fra såvel moderselskab som dattervirksomheder, samt væsentlige risikotagere på koncernplan:</b>			
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion:</b>			
Honorar og løn		7.687	5.371
<b>Samlet vederlag til bestyrelse og direktion</b>		<b>7.687</b>	<b>5.371</b>
Bestyrelsen udgør uændret 7 personer i 2025, hvoraf 3 personer er medlem af revisionsudvalget. Vederlag fra revisionsudvalg indgår i ovenstående honorarer.			
Direktionen udgør 2 personer i 2025 mod 1 person i 2024.			
Oplysninger om bestyrelsens og direktionens individuelle vederlag fremgår af rapport om ledelsens aflønning for 2025, som kan ses på <a href="http://www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning">www.himmerland.dk/om-himmerland/loenpolitik-og-afloenning</a> .			
<b>Vederlag til væsentlige risikotagere:</b>			
Løn		12.772	11.922
<b>Samlet vederlag til væsentlige risikotagere</b>		<b>12.772</b>	<b>11.922</b>
Væsentlige risikotagere på koncernplan udgør uændret 13 personer i 2025.			
<b>6 Indtægter fra associerede virksomheder:</b>			
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S		9.658	6.822
Interferens III ApS/Amorta Arbejdsskadeforsikringsselskab A/S		7.479	8.115
		<b>17.137</b>	<b>14.937</b>
<b>7 Renteindtægter og udbytter m.v.:</b>			
Indlån i pengeinstitutter m.v.		4.366	8.421
Obligationer		21.564	24.429
Udbytte		17.267	6.890
Renteindtægter i øvrigt		118	124
		<b>43.315</b>	<b>39.864</b>
<b>8 Kursreguleringer:</b>			
Realiserede gevinster på andre finansielle investeringsaktiver		1.096	9.204
Urealiserede gevinster på ejendomme		-723	243
Urealiserede gevinster på andre finansielle investeringsaktiver		12.368	46.014
		<b>12.741</b>	<b>55.461</b>

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
9	<b>Renteudgifter:</b>		
	Renteudgifter i øvrigt	335	279
		<b>335</b>	<b>279</b>
10	<b>Skat:</b>		
	Skat af årets indkomst	12.560	24.105
	Skat vedr. tidligere år	-24	-14
		12.536	24.091
	Regulering udskudt skat/udskudt skatteaktiv	2.826	1.398
		<b>15.362</b>	<b>25.489</b>
	<b>Specifikation af skatteomkostning:</b>		
	Selskabsskat af resultat før skat	19.131	30.464
	Associerede virksomheder, skatteværdi af resultat	-4.456	-3.883
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	687	-1.092
	Skat af årets resultat	<b>15.362</b>	<b>25.489</b>
11	<b>Goodwill:</b>		
	<b>Anskaffelsessum:</b>		
	Pr. 1/1	31.158	31.158
	Årets nyanskaffelser	0	0
	Årets afhændelser	0	0
	Pr. 31/12	<b>31.158</b>	<b>31.158</b>
12	<b>Udviklingsprojekter:</b>		
	<b>Kostpris:</b>		
	Pr. 1/1	39.035	42.402
	Tilgang i årets løb	16.964	10.993
	Afgang i årets løb	0	-14.360
	Pr. 31/12	<b>55.999</b>	<b>39.035</b>
	<b>Samlede ned- og afskrivninger:</b>		
	Pr. 1/1	17.360	27.247
	Årets afskrivninger	3.635	4.114
	Afskrevet på afhændede aktiver	0	-14.001
	Pr. 31/12	<b>20.995</b>	<b>17.360</b>
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	<b>35.004</b>	<b>21.675</b>

## NOTER KONCERN

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
13	<b>Patenter og rettigheder:</b>		
	<b>Kostpris:</b>		
	Pr. 1/1	15.245	0
	Tilgang i årets løb	0	15.245
	Afgang i årets løb	0	0
	Pr. 31/12	<b>15.245</b>	<b>15.245</b>
	<b>Samlede ned- og afskrivninger:</b>		
	Pr. 1/1	100	0
	Regulering afskrivning ultimo	2.135	0
	Årets afskrivninger	2.235	100
	Pr. 31/12	<b>4.470</b>	<b>100</b>
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	<b>10.775</b>	<b>15.145</b>
14	<b>Driftsmidler:</b>		
	<b>Kostpris:</b>		
	Pr. 1/1	17.733	16.677
	Tilgang i årets løb	478	1.924
	Afgang i årets løb	-559	-868
	Pr. 31/12	<b>17.652</b>	<b>17.733</b>
	<b>Samlede ned- og afskrivninger:</b>		
	Pr. 1/1	13.071	11.544
	Årets afskrivninger	1.738	2.041
	Afskrevet på afhændede aktiver	-559	-514
	Pr. 31/12	<b>14.250</b>	<b>13.071</b>
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	<b>3.402</b>	<b>4.662</b>

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
15	<b>Domicilejendomme:</b>		
	<b>Omvurderet værdi:</b>		
	Pr. 1/1	23.981	23.981
	Tilgang i årets løb	0	0
	Afgang i årets løb	0	0
	Årets afskrivninger	-243	-243
	Årets værdiregulering	243	243
	Pr. 31/12	<b>23.981</b>	<b>23.981</b>
	Forrentningskrav for domicilejendomme udgør uændret fra 5,25 % til 9,0 % i 2025. Det vægtede gennemsnitlige afkastkrav udgør 7,3 %.		
	Der har ikke medvirket eksterne eksperter ved målingen af ejendommene.		
16	<b>Investerings ejendomme</b>		
	<b>Dagsværdi:</b>		
	Pr. 1/1	51.025	51.025
	Tilgang i årets løb	22.802	0
	Afgang i årets løb	0	0
	Årets værdireguleringer	-965	0
	Pr. 31/12	<b>72.862</b>	<b>51.025</b>

Forrentningskrav for primære investeringsejendomme udgør fra 5,5 % til 8,25 % i 2025 mod fra 6,5 % til 7,75 % i 2024. Det vægtede gennemsnitlige afkastkrav udgør 6,1 %.

Ved målingen af to af ejendommene har der medvirket eksterne eksperter.

## NOTER KONCERN

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
<b>17 Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>			
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S:			
Indre værdi pr. 1/1		94.005	94.384
Årets tilgang		0	0
Årets afgang		0	-7.201
Årets resultat		9.658	6.822
Indre værdi pr. 31/12		<b>103.663</b>	<b>94.005</b>
Interferens III ApS/Amorta Arbejdsskadeforsikringsselskab A/S:			
Indre værdi pr. 1/1		65.308	57.193
Årets resultat		7.479	8.115
Indre værdi pr. 31/12		<b>72.787</b>	<b>65.308</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>		<b>176.450</b>	<b>159.313</b>
Koncernen ejer 34,9 % af aktierne i Forsikringsselskabet Nærsikring, hvorfor Nærsikring A/S anses som en associeret virksomhed.			
Via en ejerandel på 77,8 % af anparterne i Interferens III ApS, ejer koncernen 32,6 % af aktierne i Amorta Arbejdsskadeforsikringsselskab, der ligeledes anses som en associeret virksomhed.			
Koncernens andel af årets resultat i Forsikringsselskabet Nærsikring samt Amorta Arbejdsskadeforsikringsselskab er medtaget som resultat under kapitalandele i associerede virksomheder.			
<b>18 Udlån til associerede virksomheder:</b>			
Der er i regnskabsåret medtaget udlån til Interferens III ApS på t.kr. 147.			
<b>19 Egenkapital:</b>			
Egenkapital pr. 1/1		1.266.923	1.175.242
Årets resultat		58.218	91.681
Egenkapital pr. 31/12		<b>1.325.141</b>	<b>1.266.923</b>

NOTE	DKK 1.000,-	2025	2024
19	<b>Egenkapital: (fortsættelse)</b>		
	<b>Kapitalgrundlag:</b>		
	Egenkapital pr. 31/12	1.325.141	1.266.923
	Immaterielle aktiver	-76.937	-67.978
	Diskontering præmiereserver	1.887	1.925
	Justering for tabsrisiko på genforsikring	-82	-61
	<b>Kapitalgrundlag pr. 31/12</b>	<b>1.250.009</b>	<b>1.200.809</b>
20	<b>Udskudte skatteaktiver/skatteforpligtelser:</b>		
	<b>Udskudt skat omfatter:</b>		
	Ejendomme	7.059	6.958
	Andre aktiver	30.326	17.499
		37.385	24.457
	Afsat skat heraf	<b>8.194</b>	<b>5.368</b>
	<b>Udskudt skat er indregnet således:</b>		
	Udskudt skatteforpligtelse	<b>8.194</b>	<b>5.368</b>
21	<b>Aktiver og forpligtelser indregnet i balancen til dagsværdi</b>		

Aktiver indregnet til dagsværdi: DKK 1.000,-	2025			2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendomme			23.981			23.981
Investeringsjendomme			72.862			51.025
Noterede kapital- og investeringsforeningsandele	589.746			548.815		
Unoterede kapitalandele			21.845			21.892
Obligationer						
- Virksomhedsobligationer	81.911	69.668		69.395	80.263	
- Statsobligationer						
- Realkreditobligationer	404.011			409.190		
Pantesikrede udlån			603			671
Øvrige tilgodehavender			420			460
<b>I alt</b>	<b>1.075.668</b>	<b>69.668</b>	<b>119.711</b>	<b>1.027.400</b>	<b>80.263</b>	<b>98.029</b>

NOTE

21 **Aktiver og forpligtelser i balancen til dagsværdi:** (fortsættelse)

Afstemning af niveau 3  
undergrupper

DKK 1.000,-

	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Unoterede Kapital- andele	Pantesik- rede udlån	Øvrige udlån	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	23.981	51.025	21.798	731	500	98.035
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	243	0	94	0	0	337
Køb/salg/afvikling	0	0	0	-60	-40	-100
Afskrivning	-243	0	0	0	0	-243
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>23.981</b>	<b>51.025</b>	<b>21.892</b>	<b>671</b>	<b>460</b>	<b>98.029</b>
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	243	-965	-47	0	0	-769
Køb/salg/afvikling	0	22.802	0	-68	-40	22.694
Afskrivning	-243	0	0	0	0	-243
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025</b>	<b>23.981</b>	<b>72.862</b>	<b>21.845</b>	<b>603</b>	<b>420</b>	<b>119.711</b>

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Der anvendes i dagsværdihierarkiet 3 hovedgrupper, som aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, inddeles i. Ved målingen skal aktiver og forpligtelser indplaceres i det højeste mulige niveau. De tre hovedgrupper, niveau 1, 2 og 3, er som følgende:

*Niveau 1* er baseret på officielle (ikke-korrigerede) kurser på aktive markeder, dvs. en børskurs hvis aktivet er noteret på offentlig børs.

*Niveau 2* anvendes for aktiver uden kursnotering, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger, der i væsentlig omfang kan anvendes 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 aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen i væsentligt omfang ikke kan baseres på observerbare data. Dette grundet manglende tilgængelighed af data, eller at data ikke skønnes brugbar til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Målingsusikkerheden må derfor betragtes som høj.

Koncernens investeringer foretages primært gennem eksterne forvaltere, hvortil opgaven er outsourcet. Der er herigennem sikret funktionsadskillelse mellem forvalterne, der indgår handlerne, og koncernens interne funktion, der forestår kontrol, afstemning og rapportering samt værdiansættelse til brug for selskabets års- og delårsrapporter.

Koncernens metode og kriterier ved værdiansættelse af aktiver og passiver afhænger af typen af aktiv eller passiv, samt om der opereres på et aktivt eller ikke-aktivt marked.

## NOTE

**21 Aktiver og forpligtelser i balancen til dagsværdi: (fortsættelse)**

For domicil- og investeringsejendomme henført til niveau 3, herunder gennemsnitlig afkastkrav, henvises der til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis i note 1.

For kapitalandele og investeringsforeningsandele på et aktivt marked er dagsværdien den noterede pris på et reguleret marked for det pågældende aktiv på balancedagen, og dette er således et udtryk for aktivets aktuelle salgsværdi. Dette gælder f.eks. værdipapirer optaget til handel på en børs. Disse værdipapirer henføres til niveau 1.

For unoterede kapitalandele, hvor aktivet ikke forefindes på et aktivt reguleret marked, kan dagsværdien blive opgjort som en tilnærmet salgsværdi eksempelvis efter en veldokumenteret værdiansættelsesmodel, men også efter skøn. Unoterede kapitalandele henføres til niveau 3.

Obligationer værdiansat med baggrund i noterede priser omfatter danske realkreditobligationer, danske og udenlandske statsobligationer samt danske og udenlandske erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1.

Virksomhedsobligationer, der ikke er handlet på balancetidspunktet, henføres til niveau 2. Der er alene tale om danske virksomhedsobligationer.

For pantsikrede udlån og øvrige tilgodehavender henført til niveau 3 henvises der til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Koncernen har ingen forpligtelser indregnet til dagsværdi i balancen.

**22 Gæld:**

Af den samlede gæld forfalder t.kr. 2.142 senere end 5 år efter balancetidspunktet.

I anden gæld indgår valutaterminskontrakter til dækning af eksponering mod aktiver i fremmed valuta. Kontrakterne indgås som udgangspunkt med løbetid op til 12 måneder, hvor seneste udløber i maj 2026. Nominel værdi udgør t.kr. 15.070.

**23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser:**

Koncernen har en huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden på t.kr. 486 for 2025 mod t.kr. 473 for 2024.

Koncernen har i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne stillet sikkerhed i værdipapirer og indlån i kreditinstitutter, som er indregnet i årsrapporten til henholdsvis t.kr. 184.623 og t.kr. 4.596. Sikkerhedsstillelsen vedrører rammer til handel med finansielle instrumenter. Koncernens aktuelle gæld vedrørende sikkerhedsstillelserne udgør t.kr. 28.

**24 Risikooplysninger:**

Der henvises til moderselskabets note 23 på side 46.

**25 Nærtstående parter:**

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse.

---

## GENERALFORSAMLINGEN DELEGEREDE

### AALBORG KOMMUNE:

Vildtkonsulent Ivar Høst Pedersen  
Fhv. forstander Niels Quist-Jensen  
Sekretær Liselotte Abildgaard Nøhr  
Gårdejer Jens Jul Andersen  
Selvstændig erhvervsdrivende Margit Sigaard

### VESTHIMMERLANDS KOMMUNE:

Direktør Toft Hedegaard Kristensen  
Cand. agro, uddannelsesleder Kirsten Haarbo  
Selvstændig erhvervsdrivende Mogens Kristensen  
Salgsdirektør Morten Glinvad  
Direktør Brian Larsen  
Adm. direktør Mads Øgaard  
Dyrlæge Kristine Odgaard  
Sælger Jesper Gautesen Lassen  
Selvstændig/redaktør Jacob Dalgaard

### REBILD KOMMUNE:

Terminalchef Danny Ølgaard  
Erling Hedemand Sørensen  
Restauratør Lars Kæp Jensen  
Selvstændig erhvervsdrivende Leon Sebbelin  
Salgschef Jesper Kragelund  
Erhvervschef Anna Tjallien Oosterhof  
Direktør Jakob Bro Sørensen

### MARIAGERFJORD KOMMUNE:

Handelsskolelærer Jan Pedersen  
Produktionsplanlægger Anette Gade  
Regnskabsassistent Lone Simonsen  
Elektriker Jesper Thygesen  
Emballagekonsulent Karina Ladefoged Otte  
Chefkonsulent Flemming Floor Jensen

### REGION MIDTJYLLAND:

Advokat Jesper Bierregaard  
Gårdejer Steen Andersen  
Kommerciel chef Claus Hermann  
Direktør Michael Brask-Nielsen

### BRØNDERSLEV, FREDERIKSHAVN,

### LÆSØ KOMMUNER:

Økonomichef Jette Schiønning Aasholm  
Produktionsingeniør Carina Hesselborg  
Administrationschef Lars Skjøth Bruhn

### JAMMERBUGT, HJØRRING KOMMUNER:

Centerdirektør Alex Rasmussen  
Journalist Lone Hejlskov Jensen

### ANDRE KOMMUNER:

Manager, Technical Sales Leo Holm Petersen





**Himmerland**  
Forsikring

**Himmerland Forsikring gs.**  
Himmerlandsgade 110  
9600 Aars

CVR-nr. 14 94 40 79