

Årsrapport 2025



Indhold

Den delegerede forsamling	3
Ledelse og revision	3
Forord	4
Ledelsesberetning for 2025	5
Væsentlige begivenheder i 2025	7
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	10
Revision og påtegninger	16
Årsregnskab	21
Noter	24
Ordforklaring af forsikringstekniske begreber	34



Årsrapport 2025

Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart. Gensidigt Forbund
 Amaliegade 33B, 2. sal · 1256 København K · ufds@ufds.dk · www.ufds.dk
 Telefon +45 33 13 86 88 · CVR nr. 67760719

Den delegerede forsamling

Som gensidigt forsikringselskab er den delegerede forsamling øverste myndighed for Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart (herefter forkortet UFDS).

Den delegerede forsamling er på i alt 15 medlemmer, og er valgt af og blandt medlemmerne, og vælger sin

forperson og næstforperson, der også er forperson henholdsvis næstforperson for bestyrelsen. Bestyrelsen består af yderligere fem medlemmer valgt af og blandt den delegerede forsamling. Der er ikke sket ændringer i sammensætningen af bestyrelsen i 2025.

— Forperson



Lars Henneberg
VP, Head of Global Risk Management,
A.P. Møller – Mærsk A/S

— Medlemmer udpeget af Danske Rederier



Anne H. Steffensen
Administrerende direktør,
Danske Rederier



Anne Nørklit Lønborg
Group Chief Information
Officer, ECCO



Capt. Steven Sandorff
Senior Advisor, Dampskibs-
selskabet NORDEN A/S



Dorte Rolff
Group General Counsel,
J. Lauritzen A/S



Hans Thorsen
Managing Director, Global
Operations, Uni-Tankers Denmark



Maria Roed
Senior Advisor, Northern
Survey



Martin Ørbæk Nielsen
Head of Procurement,
ESVAGT A/S



Michael J. Bech
Head of Claims, TORM



Rasmus Normann Andersen
CEO, JD Crafts A/S



Sisse Friis Nilaus
Head of Group Insurance,
DFDS A/S



Stefan Dirk Buch
Selvstændig konsulent



Søren Enemark
HSEQ_Chef, Danske Rederier



Tine Kaaber
Head of Insurance & Risk
Management, Em. Z. Svitzer A/S



Vivi Dreyer Rindebæk
Ship Broker, NH Towage

I november 2025 indtrådte Maria Roed i den delegerede forsamling og erstatter således Helle Collet, fra Em. Z. Svitzer A/S. I samme måned indtrådte Michael J. Bech fra TORM A/S i forsamlingen, og erstatter Anne Mentz Hansen.

Ledelse og revision

— Bestyrelse



Lars Henneberg
Forperson



Anne H. Steffensen
Næstforperson



Stefan Dirk Buch
Bestyrelsesmedlem,
forperson for revisionsudvalget



Anne Nørklit Lønborg
Bestyrelsesmedlem



Dorte Rolff
Bestyrelsesmedlem



Søren Enemark
Bestyrelsesmedlem



Vivi Dreyer Rindebæk
Bestyrelsesmedlem

— Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som består af:



Stefan Dirk Buch (Forperson)



Lars Henneberg



Anne H. Steffensen

Bestyrelsens vurdering er, at Stefan Dirk Buch er det særligt kvalificerede bestyrelsesmedlem jævnfør kravene efter revisorlovens § 31.

— Direktionen



Christina Bustrup
Administrerende direktør



Jacob Munch
Økonomidirektør

— Revision



Anja Bjørnholt Lüthcke
Statsautoriseret revisor, KPMG



Henrik Barner Christiansen
Statsautoriseret revisor, KPMG

Forord

Et år med fremgang og kurs mod ny forretning

2025 markerer afslutningen på et år, hvor Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart (UFDS) har skabt solide resultater og konsolideret sin stærke position i en tid præget af usikkerhed og lav sigtbarhed. Det langsigtede medlemsejerskab viste endnu engang sin styrke – til gavn for medlemmerne.

Vi fremlægger et meget tilfredsstillende årsresultat for 2025 på 21,8 mio. kr. efter skat med en solid solvensgrad, som vidner om et velkapitaliseret selskab. Vi er tilfredse med at have fastholdt investeringsformuens værdi i et år med høj volatilitet og med stor usikkerhed om markedernes udvikling. Ved udgangen af 2025 står UFDS med en sund forretning med en markedsandel på over 90% i kernemarkedet. Det er en position, vi er stolte af og vil værne om. Men det er også en position, der stiller nye krav til os.

Ny strategisk retning

Som noget særligt har året været kendetegnet ved, at vi har taget væsentlige skridt mod en ny strategisk retning. Med vores strategi frem mod 2030 sætter vi en tydelig og ambitiøs kurs for UFDS' fremtid. Vi står på skuldrene af et robust fundament som et gensidigt og medlemsejet forsikringselskab – og vi bygger videre på det, der gør os unikke: Et langsigtet medlemsejerskab, et klart formål og et dybt forankret ansvar over for vores medlemmer.

Med den ny 2030-strategi vil vi gennem konkrete initiativer investere målrettet i at styrke UFDS' relevans og konkurrencekraft. Det vil vi gøre ved at lægge vægt på synlighed overfor medlemskredsen, løbende udbygge vores ydelser med nye tilbud til

medlemmerne, og sikre et effektivt og skalerbart fundament for UFDS' forretning.

Tilbud til landbaserede medarbejdere

Som et centralt element i den ny strategi har vi ved indgangen til 2026 udvidet vores værditilbud til også at omfatte lovpligtig arbejdsskade-forsikring for medlemmernes landbaserede medarbejdere. Det er foranlediget af en stigende efterspørgsel og et ønske om at skabe endnu større værdi for medlemmerne.

Det giver samtidigt et nyt forretningsmæssigt momentum for vækst i vores kerneforretning. Vi har allerede indtegnet forretning fra medlemmer på dette grundlag, og glæder os til dialogen og til at følge tilslutningen til det bredere værditilbud.

Vi vil gerne takke alle medlemmer for at vælge os, vores partnere for det stærke samarbejde og vores medarbejdere for den loyale indsats i et år med mange nye tiltag og forandringer. Vi glæder os over det høje aktivitetsniveau, det stærke faglige engagement og den kollegiale sammenhængskraft – en stor tak for det.

Vi ser frem til fortsat at vise styrken i det langsigtede medlemsejerskab, og til et spændende år sammen med medlemmer, samarbejdspartnere og medarbejdere.

Lars Henneberg
Forperson

Christina Bustrup
Administrerende direktør



Ledelsesberetning for 2025

Kerneforretning og hovedaktiviteter

Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart. Gensidigt Forbund, (UFDS) blev etableret i 1906, og har således mere end 100 års erfaring med at forsikre medarbejdere i den maritime branche i Danmark. UFDS er et gensidigt forsikringselskab, der er ejet af de rederier, som tegner forsikringer i selskabet.

UFDS blev etableret med det formål at levere lovpligtig arbejdsskadeforsikring af høj kvalitet til attraktive priser, baseret på højt specialiserede kompetencer indenfor den maritime branche.


Som medlemsejet er UFDS sat i verden for at skabe tryghed og langsigtet værdiskabelse for medlemmer og deres medarbejdere, såvel som at skabe fortsat grobund for en sund og effektiv forretning med en solid kapitalstyrke, der gør UFDS rustet til fremtiden. UFDS skal ikke generere afkast til aktionærer, og kan derfor

fokusere fuldt på at levere gode kundeoplevelser og service til medlemmerne. Den gensidige forretningsmodel udgør et stærkt fundament for selskabets positive udvikling, og giver UFDS mulighed for at tilbyde gunstige priser, end den generelle markedsudvikling tilsiger.

Styrket proaktiv skadebehandling

Et af UFDS' succeskriterier er, at de ansatte i rederierne får den nødvendige støtte og hjælp, hvis de kommer til skade på deres arbejdsplads. En god og effektiv skadebehandling er vigtig for den samlede kundeoplevelse, og vi har i de senere år gjort flere tiltag for at forbedre forløbet for den skadelidte.

UFDS leverer blandt andet en styrket proaktiv skadebehandling, hvor UFDS tilbyder den ansatte at få tilknyttet en sundhedsfaglig og/eller socialfaglig konsulent i sager med risiko for længerevarende sygefravær, varige mén



” Vi investerer målrettet, styrker værditilbuddet, øger synligheden og vækster sundt – for at sikre et mere effektivt, robust og konkurrencedygtigt UFDS frem mod 2030.

eller erhvervsevnetab – med det klare mål at få den skadelidte hurtigere tilbage på arbejdet eller hurtigere afklaret i forhold til erstatningsudmåling.

Det er til gavn både for den skadelidte og for medlemmerne. Den proaktive skadebehandling vurderes at gøre en reel forskel, og det vil fortsat være et strategisk fokusområde for UFDS i de kommende år.

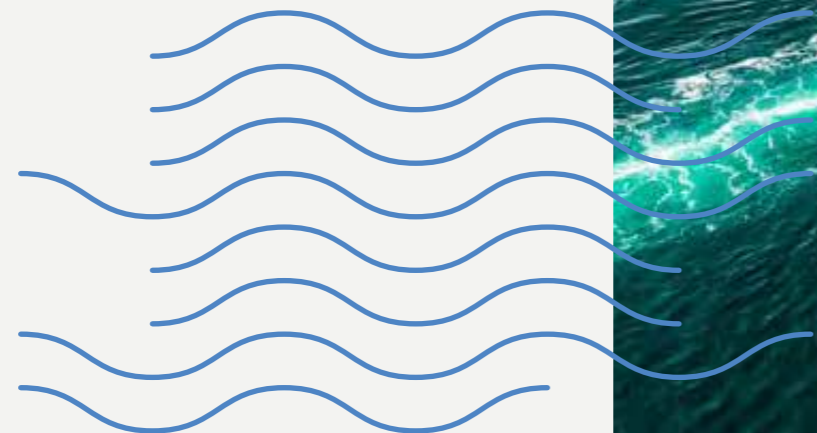
Støtte til forbedret sikkerhed

UFDS har gennem mange år opbygget en ekspertise i den lovpligtige arbejdsskadeforsikring, og har et ønske om at støtte medlemmerne i løbende at forbedre sikkerheden for medarbejderne gennem viden, synergi og forebyggende tiltag for at minimere risikoen for arbejdsskader i fremtiden.

UFDS tilbyder også forsikring på arbejdsskadelignende vilkår til skibe under fremmedflag og en forsikring for arbejdsgiverens erstatningsansvar for tab og beskadigelse af en søfarendes ombordværende ejendele, jf. lov om søfarendes ansættelsesforhold (Sømandsloven) § 61. Disse forsikringer udgør dog en mere begrænset del af den samlede aktivitet.

UFDS har specialiseret sig i den maritime branche, og har et indgående kendskab og forståelse for arbejds-gange, regler og procedurer omkring arbejdsskader inden for branchen, og denne ekspertise og viden bringes løbende i spil i forhold til at forbedre kundeoplevelsen, produkter og service til medlemmerne.

” Vi tager de næste skridt fra et stærkt udgangspunkt mod en endnu stærkere fremtid.



Væsentlige begivenheder i 2025

Ny strategi

Fra et solidt udgangspunkt til en endnu stærkere fremtid

UFDS står ved udgangen af 2025 med en sund og solid forretning, og er markedsledende indenfor kernemarkedet med en markedsandel på over 90%. Det gør imidlertid, at der i dag er et begrænset vækstpotentiale i kernemarkedet, og med forventninger om en omkostningsbase der vil stige fremadrettet, blandt andet grundet nye investeringer i nye produkter samt forbedrede og mere digitaliserede løsninger, ønsker UFDS at øge sin volumen gennem et bredere og relevant produktudbud til medlemmerne.

Med en ny strategi, som strækker sig frem til 2030, sætter UFDS en tydelig og ambitiøs retning for fremtiden. Strategien bygger på en klar og grundlæggende forudsætning: Medlemsejerskabet og den gensidige model er og forbliver kernen i vores virke.

Det er vores styrke – og det er fundamentet, vi udvikler videre på. Strategien skal ikke blot fastholde og styrke vores position, men sikre, at vi også fremover skaber værdi, tryghed og relevans for vores medlemmer – både på kort og lang sigt.

Tre strategiske indsatsområder

Med den ny strategi vil vi via tre strategiske indsatsområder vækste forretningen, lancere nye

ydelse og services i værditilbuddet til medlemmerne – og endelig vil vi fortsat investere i at forbedre og effektivisere forretningen for at sikre et skalerbart og fremtidssikret fundament.

Det fremhæves i den forbindelse, at der som følge af øget efterspørgsel fra medlemmerne fremover tilbydes arbejdsskadeforsikring til alle medlemmernes landbaserede medarbejdere med relevante tilvalgsdækninger. Værditilbuddet er tilgængeligt fra 1. januar 2026, og der vil være en successiv implementering i løbet af 2026.



Foto: Royal Arctic Line

Udvidet værditilbud

Arbejdsskadeforsikring til landbaserede medarbejdere

Som et centralt element i UFDS' nye strategi frem mod 2030 udvider vi værditilbuddet til også at omfatte lovpligtig arbejdsskadeforsikring for medlemmernes landbaserede medarbejdere.

Historisk har UFDS udelukkende tilbudt arbejdsskadeforsikring til de søfarende, men en stigende efterspørgsel fra medlemmerne, er udvidelsen et naturligt næste skridt. Det nye tilbud træder i kraft den 1. januar 2026 og implementeres successivt til medlemskredsen.

Samlet leverandør på tværs

Med udvidelsen ønsker UFDS at være den samlede leverandør af arbejdsskadeforsikring på tværs af sø og land, så medlemmernes ansatte får samme høje kvali-

tet og specialiserede håndtering, uanset arbejdssted. Produktet tilbydes inden for UFDS' gensidige model og suppleres af tilvalgsdækninger, som understøtter UFDS' mulighed for fortsat at agere markedskonformt og opfylde formålet i lov om arbejdsskadeforsikring.

Det strategiske tiltag er et vigtigt skridt i udviklingen af UFDS' værditilbud og understøtter ambitionen om at skabe øget værdi, tryghed og relevans for medlemmerne.

Med udvidelsen bygger UFDS videre på sit stærke fundament som et gensidigt og medlemsejet forsikringselskab, og styrker sin position som en specialiseret og konkurrencedygtig aktør inden for arbejdsskadeforsikring.

Væsentlige begivenheder i 2025

UFDS' økonomiske stilling

Stigende rente og inflation

UFDS har en såkaldt langhalet forretning, hvor afgørelsen om erstatning typisk falder tre til fem år efter, at ulykken har fundet sted, og hvor en væsentlig del af erstatningen udbetales løbende frem mod pensionsalderen. Derfor er UFDS i særlig grad eksponeret over for ændringer i rente og inflation i en lang periode efter, at en skade er indtruffet.

I 2025 har både rente og inflation været stigende. En stigende inflation (reallønsudvikling) har isoleret set en negativ effekt på UFDS' økonomiske stilling, idet hensættelserne vokser i løbet af året som følge af, at udbetalingerne af fremtidige erstatninger sker til en højere værdi, end hensættelserne er primo året. Omvendt betyder en stigende rente, at der tilflyder UFDS en gevinst, idet nutidsværdien af de fremtidige erstatningsudbetalinger falder.

Løbende risikoafdækning

For at mindske disse faktorerers påvirkning på årets resultat afdækker UFDS løbende størstedelen af

disse risici. Det gøres via investeringspolitikken, hvor vi aktivt, dels med rente- og inflationsderivater, og dels ved at placere obligationerne i udvalgte løbetider, vedligeholder og løbende tilpasser investeringsaktiverne. På den måde mindskes den samlede rente- og inflationsrisiko på aktiver og forpligtelser (hensættelserne).

UFDS har igen i år samlet set tjent på denne strategi, idet vi har et positivt investeringsafkast efter kursregulering af hensættelserne, om end vi har oplevet et nettotab på reguleringerne som følge af inflationsudviklingen.



Lovgivning

Lovændring om social pension

Den 22. maj 2025 vedtog Folketinget lovforslag L 149 om ændring af lov om social pension, hvilket hævede pensionsalderen til 70 år for personer født 1. januar 1970 eller senere. Lovændringen trådte i kraft den 31. december 2025, og har virkning for UFDS fra denne dato.

UFDS har i en længere årrække indregnet en pensionsalder på 70 år i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, så lovændringen har i sig selv ingen økonomisk betydning for UFDS. Som et bedste skøn for fremtidige forøgelse af pensionsalderen indregner UFDS ved udgangen af 2025, at pensionsalderen hæves til 72 år.

Det sker med udgangspunkt i den politiske aftale bag Velfærdsreformen fra 2006, om end denne forudsætter en pensionsalder på 74 år. Det er vurderingen, at indregningen af en pensionsalder på 72 år er markedskonform.



Væsentlige begivenheder i 2025

Geopolitiske udfordringer

Fortsat usikker geopolitisk situation

Den geopolitiske situation er fortsat usikker, hvilket indirekte påvirker UFDS negativt. De danske rederier udtrykker bekymring over de geopolitiske udfordringer, der generelt påvirker den maritime branche.

Den stigende usikkerhed og spændinger i verden har stor betydning for den maritime industri, og konflikter og sanktioner kan potentielt lukke markeder, afbryde forsyningskæder og påvirke fragtrater, ruteplanlægning og leveringstid.

Desværre fortsætter krigen i Ukraine, og konflikterne i Mellemøsten har øget trusselsniveauet for skibsfarten i Det Røde Hav, Adénbugten og Den Persiske Golf, ligesom Irans direkte angreb på civil skibsfart har medført en lukning af Hormuzstrædet.

Selvom danske rederier er hurtige til at opdatere risikovurderingerne og tage sine forholdsregler som eksempelvis ændrede sejlruiter, så betyder det alt andet lige en forøget risiko for de søfarende ombord, og et ændret risikobillede for UFDS.

Frihandel og regelbaseret verdensorden

Året var kendetegnet ved, at den kendte verdensorden med internationale regler og stor grad af frihandel mellem de største økonomier, blev udfordret med indførelse af skiftende toldsætter og modsvar hertil.

Det skaber stor usikkerhed i de internationale forsyningskæder og måske endda et fald i mængden

af transporteret gods. Ændringer i forbrugsmønstre og i særlig grad usikkerheden om udviklingen er en udfordring for danske rederier, og derved indirekte UFDS, ligesom den stigende usikkerhed kan føre til en økonomisk opbremsning, der vil få effekt på de finansielle markeder, som direkte kan påvirke UFDS.

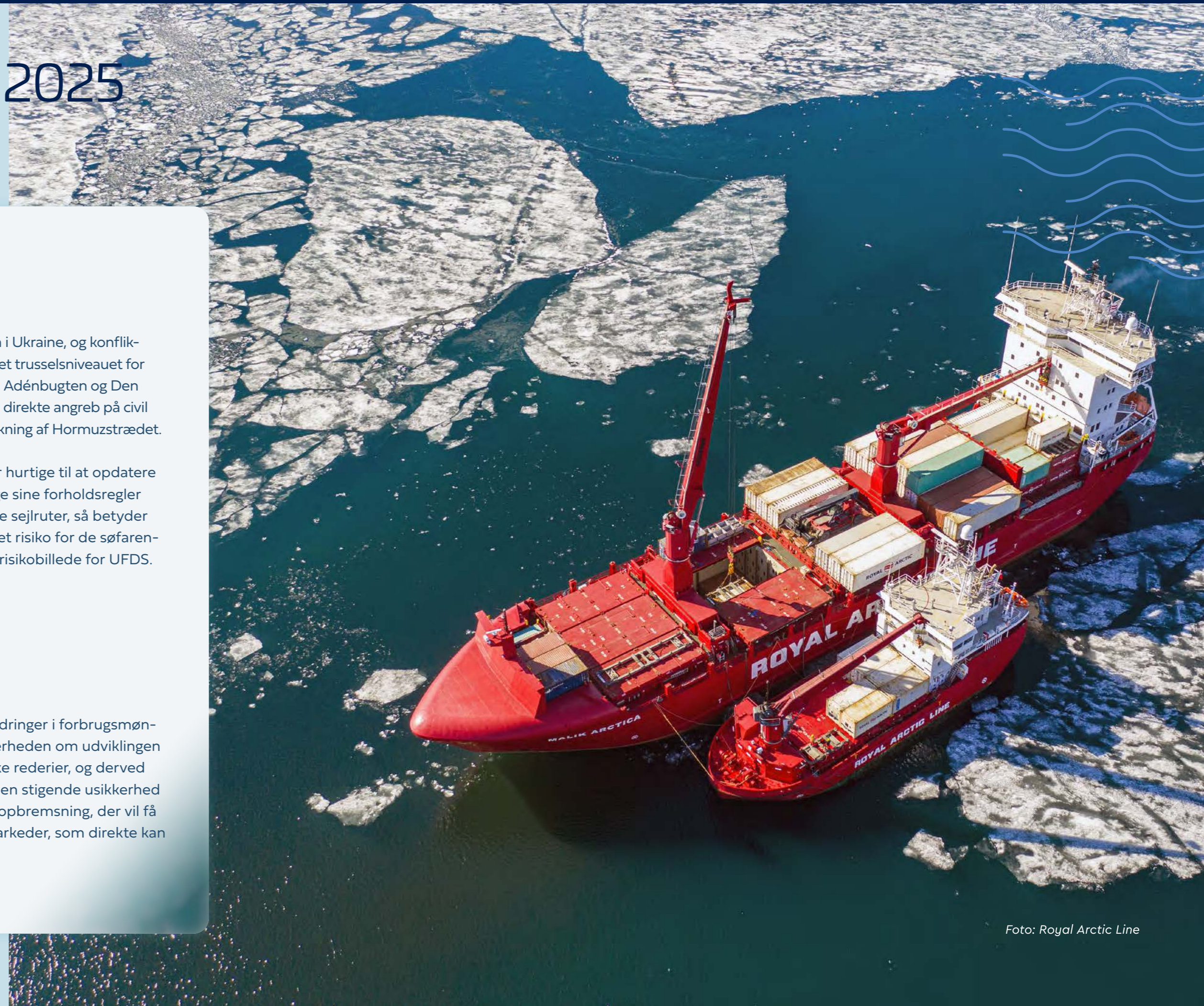
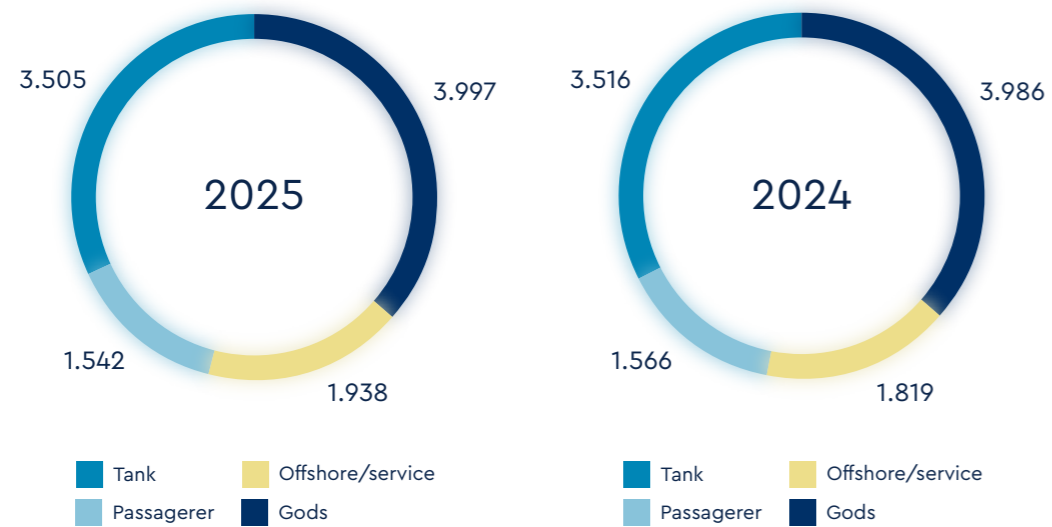


Foto: Royal Arctic Line

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold



Figur 1: Figuren viser forhyringsdage omregnet til mandår, idet der går 360 forhyringsdage til et mandår.

Forsikringsantallet

Antal forsikrede

Antal forsikrede i 2025 er på niveau med 2024 med en stigning på knap 1%.

Som det ses af ovenstående tabel, er denne beskedne stigning sket i segmentet Offshore.

Præmien

Præmiens udvikling

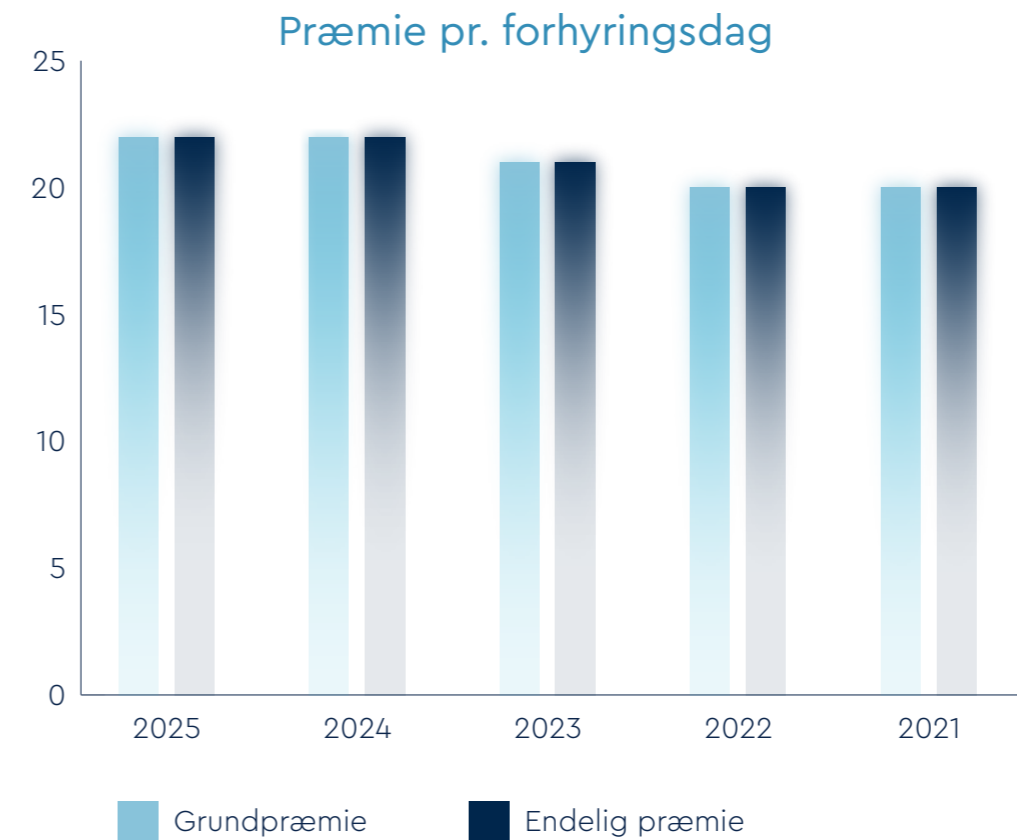
Den endelige præmie for 2025 er fastsat til 22,00 kr. pr. forhyringsdag. Det er således med glæde, at vi i 2025 har kunnet tilbyde medlemmerne en uændret præmie på arbejdsskadeforsikringen i forhold til 2024.

UFDS' præmie er, på trods af moderate stigninger i præmien i perioden fra 2021 – 2024, konkurrencedygtig i forhold til præmieniveauet for arbejdsskadeforsikring generelt i markedet.

Vi har som gensidigt forsikrings-selskab ikke et krav om kapitalafkast, og endvidere er der i de senere år sket en fortsat forbedring af sikkerheden og arbejdsmiljøet

til søs. Det voksende fokus i medlemskredsen på hele tiden at forbedre skadeforebyggelsen og sikkerheden bærer frugt og sikrer et stabilt præmieniveau.

Release Call for 2025 er fastsat til 13%, hvilket er et lille fald fra 15% i forhold til 2024. Release Call er udtryk for den merpræmie, et udtrædende medlem kan vælge at betale, for ikke at hæfte solidarisk for eventuelle senere kapitaltilskudsbidrag, som kan opkræves hos udtrådte medlemmer jf. vedtægterne. Det kan desuden oplyses, at forsikringsårene til og med 2018 anses for lukkede, jf. vedtægternes § 14, stk. 4.



Figur 2: Tabellen viser den udmeldte præmie for forsikringsåret sammenholdt med den endelige præmie.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold



Skadesanmeldelser

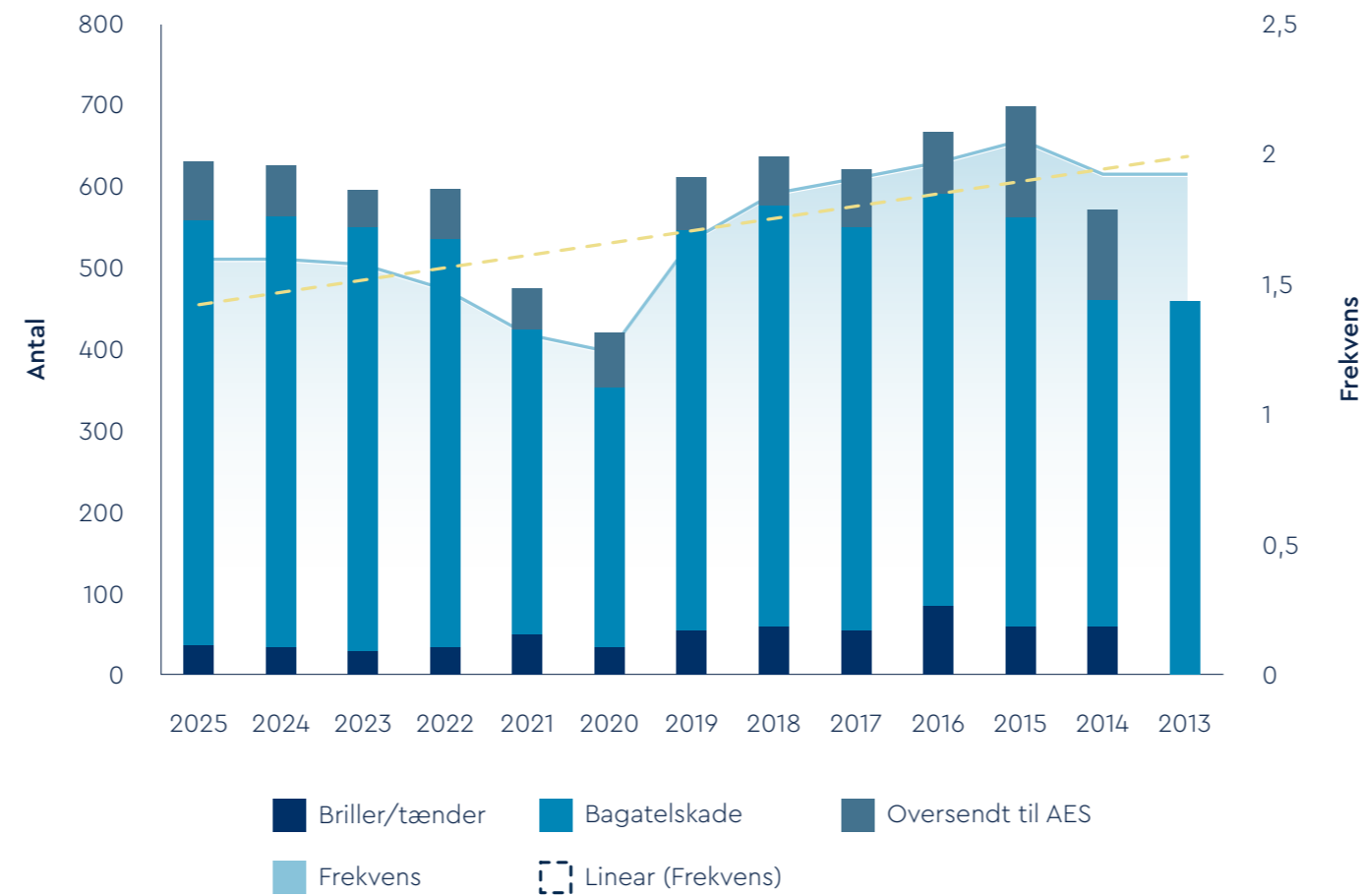
Årets skader

Der er anmeldt i alt 636 skader i 2025, hvilket er på niveau med 2024, hvor der blev anmeldt 632 skader. Antallet af skader ser ud til at have stabiliseret sig på niveau med 2019 og tidligere, som det fremgår af nedenstående tabel.

Frekvensen, som er defineret som antallet af anmeldte skader pr. forsikret, er uændret i 2025 i forhold til 2024. Set over et 10-årigt perspektiv ses der en tendens med faldende frekvens, hvilket er tilfredsstillende. Det underbygger, at det er blevet mere sikkert at færdes ombord på danske rederiers skibe til gavn for alle parter, såvel de ansatte som de danske rederier og UFDS.

Vi ser en generel markedsudvikling, hvor godssammensætningen ændrer sig, så en større del af godssegmentet indebærer øget risiko under transit. Denne udvikling forventes dog at blive imødegået af de danske rederier gennem tilpasninger i både skibsdesign og operationelle processer – sådan som det historisk også er sket i andre segmenter.

Anmeldte skader og frekvens



Figur 3: Tabellen viser antallet af anmeldte skader i løbet af året samt deres fordeling. Frekvens er udtryk for antal anmeldte skader divideret antal forhyringsdage i 10.000.

Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat i 2025 viser et overskud på 9,3 mio. kr. mod 28,5 mio. kr. året før. Det positive resultat i 2025 er primært båret af et positivt afløbsresultat for hensættelserne fra tidligere år. Det er et tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat, som viser en sund kerneforretning.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet er en gevinst på 6,1 mio. kr. brutto mod en afløbsgevinst på 18,0 mio. kr. brutto året før. Gevinsten skyldes primært en revurdering af behovet for hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR) såvel som genoptagelser (IBNER).

Afløbsresultatet er ikke usædvanligt stort for hverken arbejdsskadebranchen generelt eller for UFDS, men har en væsentlig indflydelse på årets resultat. Selvom hensættelserne forsøges opgjort efter bedste skøn, så er de underliggende modeller og antagelser særligt sårbare overfor ændringer i erstatningsmønstret, herunder den svingende sagsbehandlingstid hos Arbejdsmarkeds Erhvervsforsikring (AES).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Investeringsafkast

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser viste et positivt resultat på 20,1 mio. kr. mod et resultat på 18,2 mio. kr. året før. Dette resultat er særligt påvirket af rente- og kursreguleringer af de forsikringsmæssige hensættelser, der isoleret set har ført til et fald i de forsikringsmæssige hensættelser og derved en gevinst på 18,9 mio. kr. Til sammenligning var der et tab i 2024 på 20,9 mio. kr. Gevinsten for 2025 er en direkte følge af den rentestigning, der har været igennem året.

Investeringsafkastet før forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser viste et resultat på 1,2 mio. kr. for året mod 39,1 mio. kr. for året 2024.

Skat

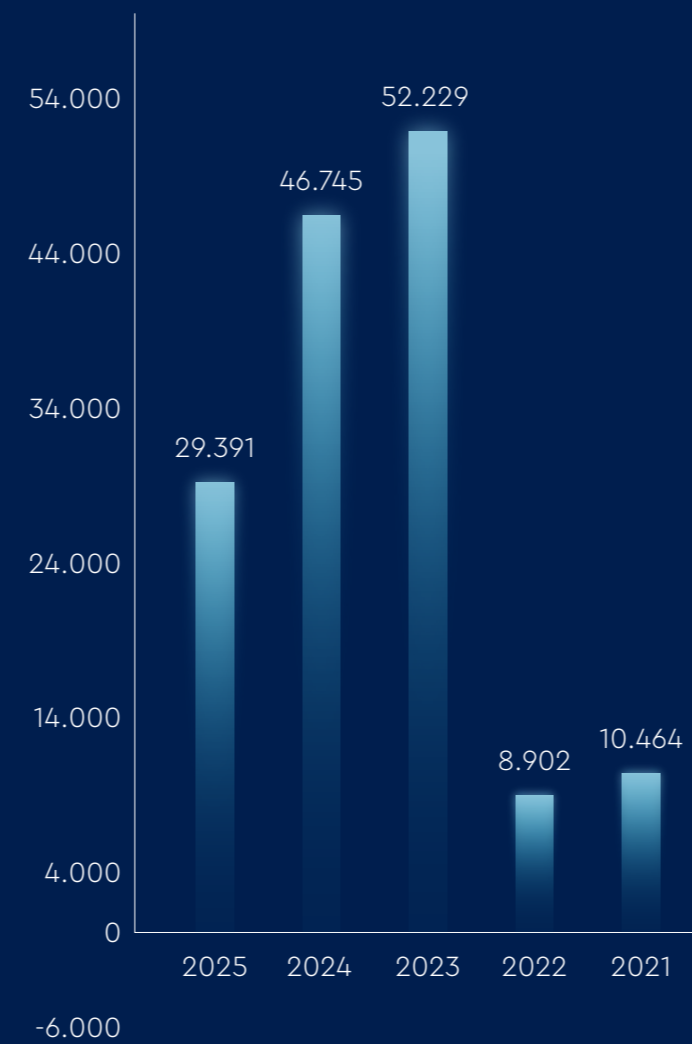
Skat er indregnet med 7,6 mio. kr., som består af 7,1 mio. kr. beregnet skat af årets resultat, en regulering af tidligere års betalt skat på 0,1 mio. kr. og ændring af udskudt skat på 0,4 mio. kr.

Årets resultat

Årets resultat viser et overskud på 29,4 mio. kr. før skat, og på 21,8 mio. kr. efter skat. Til sammenligning var årets resultat for 2024 et overskud på 46,7 mio. kr. før skat, og på 37,2 mio. kr. efter skat. Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 261,1 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 239,3 mio. kr. året før.

Ledelsen anser årets resultat for særdeles tilfredsstillende i forhold til det budgettede resultat for 2025, der var et overskud på 17,3 mio. kr. efter skat. Den relativt store positive afvigelse i forhold til budgettet, skyldes primært det positive afløbsresultat og et positivt nettoinvesteringsresultat.

Årets resultat før skat

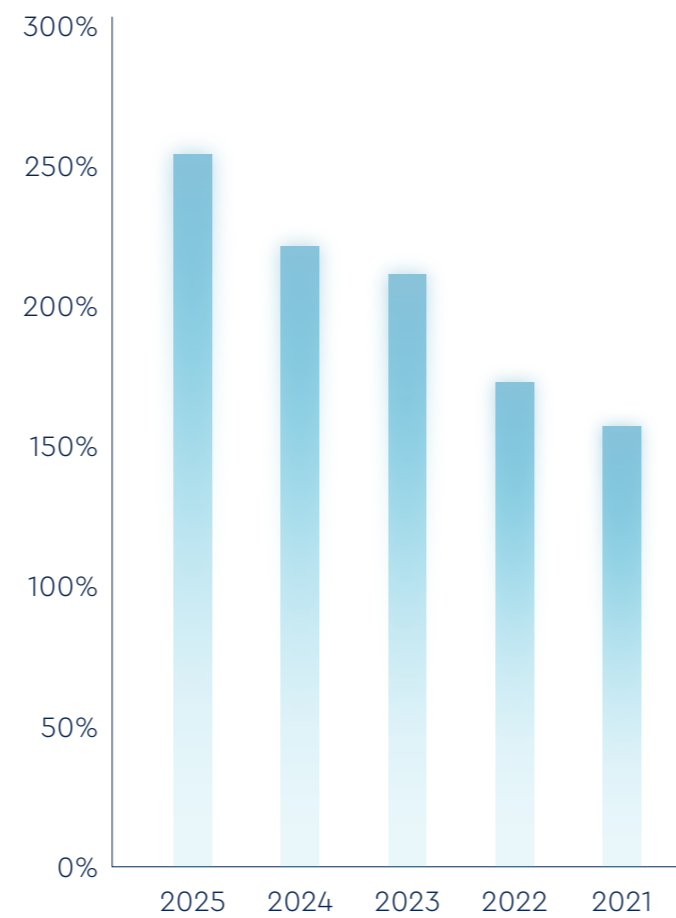


Figur 4 Diagrammet viser resultat før skat de sidste fem år.



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Solvensdækning



Figur 5: Solvensdækningen de seneste fem år.

Særlige risici

UFDS' forretningsmodel med lange afløb af forpligtelserne er særlig følsom over for rente- og inflationsrisici. Desuden kan ændringer i særlige forsikringsmæssige risici som følge af lovændringer og ændret praksis som følge af retslige afgørelser påvirke UFDS' økonomiske position. Der henvises til note 20, hvor UFDS' risici er nærmere beskrevet.

Kapitalforhold

UFDS har pr. 31. december 2025 et anerkendt kapitalgrundlag på 309 mio. kr., som består af 261 mio. kr. i egenkapital og 48 mio. kr. i supplerende kapital. Til sammenligning udgjorde kapitalgrundlaget 291 mio. kr. ultimo 2024, hvoraf egenkapital udgjorde 239 mio. kr., 48 mio. kr. i supplerende kapital samt 3 mio. kr. i fortjenstmargen.

UFDS har som gensidigt forsikringsselskab mulighed for at regulere præmien bagudrettet, og Solvens II-forordningen giver mulighed for, at dette instrument kan indregnes som supplerende kapital ved opgørelsen af solvensdækningen. Bestyrelsen har Finanstilsynets godkendelse til at indregne 48 mio. kr. som supplerende kapital. Indregningen af supplerende kapital har øget UFDS' solvens med netop 48 mio. kr.

UFDS' solvenskapitalkrav udgør 120,9 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 130,5 mio. kr. ved udgangen af 2024. Solvensdækningen ultimo 2025 er således 256% mod

222% ved udgangen af 2024. UFDS anvender standardmodellen i EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/35 af 10. oktober 2014 til opgørelse af solvenskapitalkravet.

UFDS opfylder, som det fremgår ovenfor, Finanstilsynets krav til solvens.

Følsomhedsoplysninger

Oplysninger om UFDS' følsomhed over for rimeligt sandsynlige ændringer i relevante risikovariabler fremgår af SFCR-rapporten, som findes på vores hjemmeside (www.ufds.dk).

I medfør af § 160 i lov om forsikringsvirksomhed skal UFDS hvert kvartal foretage analyser af, hvordan ændringer i væsentlige risici påvirker det af virksomheden opgjorte kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav. Resultatet af denne analyse pr. balancedatoen kan ligeledes findes på vores hjemmeside (www.ufds.dk).

Hændelser indtruffet efter regnskabsårets udløb

Der er ikke konstateret begivenheder efter regnskabsårets udløb, der påvirker resultat, egenkapital eller balance for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025.



Forventet udvikling

UFDS har en klar ambition om at fastholde og udbygge sin markedsposition som rederiernes foretrukne arbejds-skadeforsikrings-selskab, og at vise fordelene ved at være et medlemsejet forsikrings-selskab.

Vi vil i fremtiden fortsætte aktiviteterne med at tegne lovpligtig arbejdsskadeforsikring for de ansatte i dansk søfart.

Som et led i den ny 2030-strategi vil ledelsen løbende vurdere behovet for at udvide værditilbuddet og produktsortimentet for at styrke UFDS' relevans og konkurrencekraft – og som et led i at vækste forretningen. Det vil ske med medlemsejerskabet og et markedsfokus som de bærende drivkræfter.

Vi vil gøre tiltag for at øge synligheden overfor medlemsskredsen og vil i 2026 investere i en robust og markeds-

konform dataplatform, der skal optimere og effektivisere driften. Vi vil desuden fortsætte med nye tiltag, der forbedrer den proaktive skadebehandling med fokus på at støtte den skadelidte og medlemmerne bedst muligt – såvel som forebyggelsestiltag i samspil med medlemmerne.

Fokus på forretningsudvikling

Der vil i de kommende år være et yderligere behov for nye investeringer til forretningsudvikling for at videreudvikle på medlemsbetjeningen og UFDS' forretningsmodel, herunder fortsat videreudvikling af kundeoplevelsen og den generelle service.

Vi kan ved indgangen til 2026 tilbyde vores medlemmer en uændret præmie på arbejdsskadeforsikringen. Vi har således kunnet tilbyde uændret præmie på tredje år

til trods for, at der generelt har været stigende priser i markedet på dette forretningsområde.

Organisk vækst med bredere tilbud

I 2026 forventer vi en marginal fremgang i vores kerneforretning med et positivt årsresultat på 6,3 mio. kr. og et forsikringsteknisk resultat i balance. Det er ikke et årsresultat på niveau med 2025, hvilket primært kan henføres til nogle positive engangseffekter i 2025, nogle større it-investeringer ved indgangen til 2026 samt forventningen til udviklingen i de finansielle markeder og skadesudviklingen, som samlet set forventes at føre til lavere indtjening i 2026.

Vi forventer som udgangspunkt at se en organisk vækst i 2026, primært båret af det bredere værditilbud til medlemmernes landbaserede medarbejdere.



Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

(Direktion/bestyrelsesposter) uden for UFDS

Ledelsesberetningen skal indeholde oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes og direktionens ledelseshverv i erhvervsvirksomheder uden for UFDS, som oplistes i det følgende:

— Bestyrelsen



Lars Henneberg
Administrerende direktør i Maersk Insurance A/S, og bestyrelsesmedlem i NorthStandard Ltd. fra februar 2026.



Anne Hedensted Steffensen
Næstforperson i DSB, Danmarks Nationalbanks Jubilæumsfond af 1968 og Repræsentantskabet for Danmarks Nationalbank. Bestyrelsesmedlem i Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling, Tænketanken Europa og Aktieselskabets Det Dansk-Franske Dampskibsselskabs Understøttelsesfond af 1950.



Stefan D. Buch
Bestyrelsesmedlem i Property Tech Investors ApS, Snevagten A/S, Weco-Travel CEE A/S, Weco Invest A/S og Weco International A/S.



Søren Enemark:
Ingen ledelseshverv i erhvervsvirksomheder udenfor UFDS.



Dorte Rolff:
Bestyrelsesmedlem i JL Shipping Invest A/S.



Vivi Dreyer Rindebæk
Ingen ledelseshverv i erhvervsvirksomheder udenfor UFDS.



Anne Nørklit Lønborg
Direktør i SarSti ApS.

— Direktionen



Christina Bustrup
Medlem af Repræsentantskabet i Forenet Kredit.



Jacob Munch
Ingen ledelseshverv i erhvervsvirksomheder udenfor UFDS.

Revisionsudvalg

Udvalgets sammensætning er uforandret med Stefan D. Buch som forperson. Stefan D. Buch er efter bestyrelsens vurdering det særligt kvalificerede bestyrelsesmedlem jævnfør kravene efter revisorlovens § 31.

Diversitet i bestyrelsen

UFDS har en målsætning om, at tre af de syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være fra det underrepræsenterede køn. Målsætningen blev opnået i 2018 og er fortsat gældende.

Derudover har bestyrelsen en god diversitet i uddannelse, alder og erfaring, som løbende evalueres med henblik på at sikre den rette sammensætning af kompetencer i bestyrelsen.

Revision og påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart, Gensidigt Forbund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed for tværgående pensionskasser, livsforsikringselskaber, skadesforsikringselskaber m.v. (Lov om forsikringsvirksomhed) og vedtægterne for Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfarts aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfarts aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2026

— Direktion

Christina Bustrup
Administrerende direktør

Jacob Munch
Økonomidirektør

— Bestyrelse

Lars Henneberg
Formand

Anne H. Steffensen
Næstformand

Vivi Dreyer Rindebæk

Dorte Rolff

Anne Nørklit Lønborg

Stefan D. Buch

Søren Enemark

Revision & Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart.

Konklusion

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

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

Det reviderede regnskab

Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart. Gensidigt Forbunds årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

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 regnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

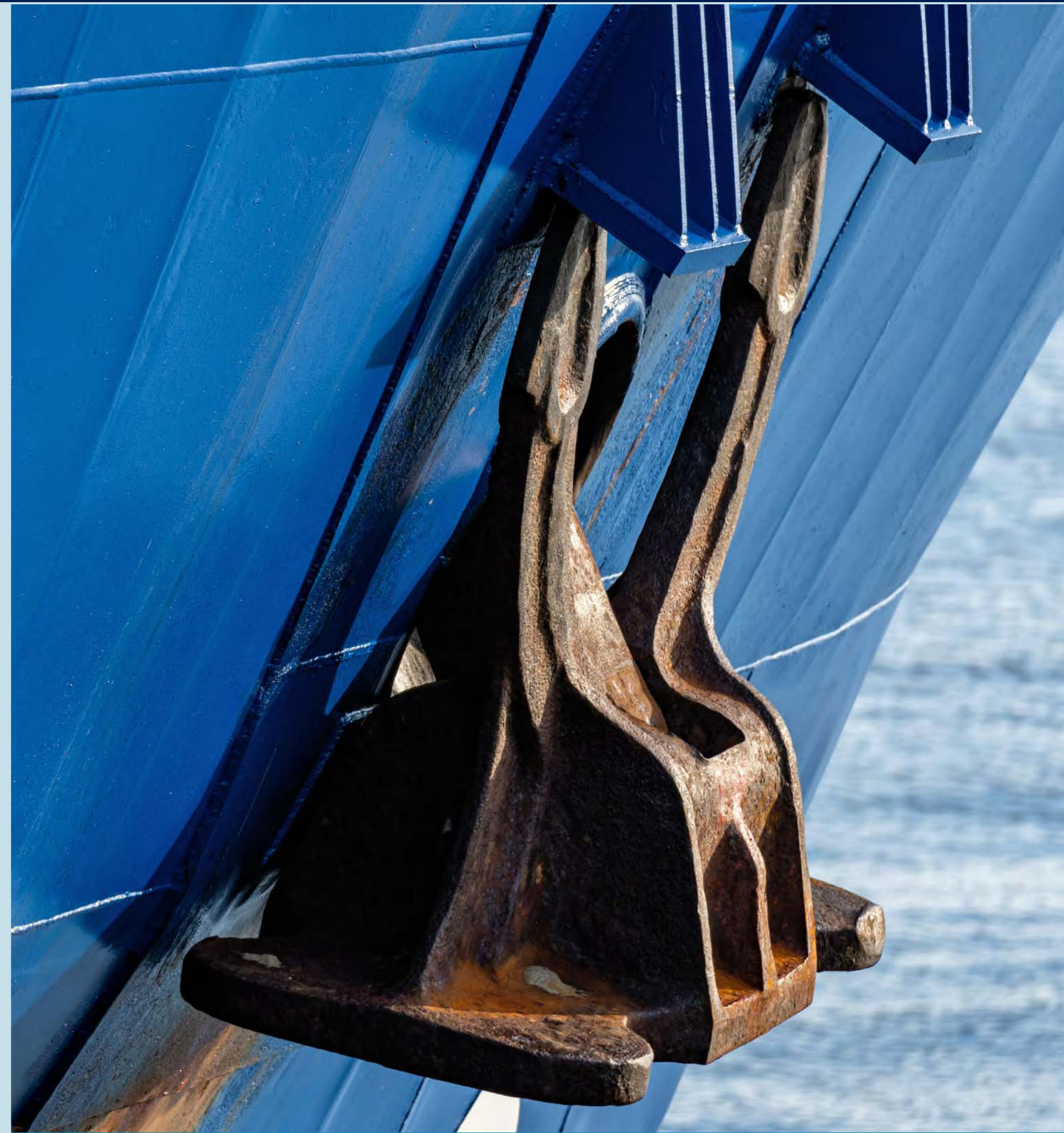
Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Ulykkesforsikringsforbundet for Dansk Søfart. Gensidigt Forbund den 11. april 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



Centrale forhold ved revisionen

Erstatningshensættelser og risikomargen

Værdiansættelsen af erstatningshensættelserne (ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger) og risikomargen er i høj grad baseret på skøn, da der kræves fastlæggelse af væsentlige forudsætninger med høj skønsmæssig usikkerhed, herunder skadeprocenter, skøn over hyppigheden samt skaders omfang. Forudsætningerne omfatter bl.a.:

- forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling.
- forventninger til fremtidige cash flows på indgåede forsikringskontrakter.
- bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter.

Bestemmelse og brug af metode samt udførelse af beregningerne er kompleks.

Værdiansættelse af erstatningshensættelser og risikomargen afhænger af fuldstændige og nøjagtige data, for så vidt angår

omfang, antal og mønster af nuværende og tidligere erstatningskrav, eftersom de ofte benyttes til at danne grundlag for forventninger til fremtidige erstatningskrav. Såfremt data, der anvendes til beregning af erstatningshensættelserne og risikomargen, herunder som basis for fastlæggelse af de væsentlige forudsætninger, ikke er fuldstændige og nøjagtige, kan det have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af erstatningshensættelserne.

Som følge heraf har vi anset erstatningshensættelserne (ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger) og risikomargen for at være et centralt forhold ved revisionen.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelserne i note 1, Anvendt regnskabspraksis, i note 4, Erstatningshensættelser, og i note 20, Risikostyring.

Hvordan vores revision adresserede forholdet

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser (ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger) og risikomargen.

Med assistance fra vores aktuarer har vores revisionshandling bl.a. omfattet:

Vurdering af kontrolmiljø: Vurdering af governance omkring hensættelsesprocessen, herunder ledelsens involvering. Vores vurdering har omfattet en evaluering af kvalifikationerne og erfaringen hos de, som er ansvarlige for at gennemgå hensættelser, ligesom vi gennemgik resultatet af gennemgangen ved at vurdere omfanget og dybden af de etablerede processer.

Test af kontroller: Vi har foretaget vurdering og test af nøglekontroller, designet og implementeret til sikring af de i hensættelsesprocessen anvendte datas fuldstændighed og nøjagtighed inklusive nuværende og tidligere års hensættelsesdata.

Vi har endvidere testet kontroller relateret til målingen af erstatningshensættelserne, og vi vurderede, hvorvidt disse kontroller blev udført i overensstemmelse med virksomhedens politikker og baseret på underliggende relevante skadesdata.

Vi har vurderet processen og metoden for beregning af risikomargen og sammenholdt med relevant lovgivning.

Efterprøvning og uafhængig genberegning: Vi udførte en kombination af efterprøvning og uafhængig genberegning af erstatningshensættelser (ekskl. hensættelse til skadebehandlingsomkostninger) og risikomargen.

Efterprøvning af hensættelserne omfattede genregning i vores interne hensættelsesværktøj ved anvendelse af de samme parametre og forudsætninger, som virksomheden har anvendt.

Uafhængig genberegning omfattede beregning af niveauet for hensættelser ved anvendelse af KPMG's egne parametre og forudsætninger.

Brancheerfaring og benchmarking: Vi vurderede de af virksomheden anvendte forudsætninger, hensættelsesmetoder samt skøn over erstatninger ud fra de forventninger, som kunne baseres på virksomhedens historiske erfaringsgrundlag og under hensyntagen til aktuelle trends, benchmarking og vores branchespecifikke erfaringer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 til lov om forsikringsvirksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere

virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder-

ne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 regnskabet 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 virksomhedens 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

København, 30. marts 2026

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor
mne10778

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
mne26779

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 regnskabet 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Årsregnskab



Resultatopgørelse

T.kr.	Note	2025	2024
Bruttopræmier	2.	83.799	86.036
Afgivne forsikringspræmier		-2.604	-2.523
Ændring i præmiehensættelser		-7.360	-3.990
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		3.113	6.453
Præmieindtægter for egen regning, i alt		76.948	85.976
Udbetalte erstatninger	3.	-46.293	-42.235
Modtaget genforsikring		0	0
Ændring i erstatningshensættelser	4.	-4.253	558
Ændring i risikomargen		2.009	-170
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		0	1
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt		-48.537	-41.846
Erhvervsomkostninger		-2.357	-2.927
Administrationsomkostninger	5.	-16.801	-12.654
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-19.158	-15.581
Forsikringsteknisk resultat		9.253	28.549
Renteindtægter og udbytter mv.	6.	12.081	14.390
Kursreguleringer	7.	-2.666	38.676
Renteudgifter	8.	-5.763	-10.810
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		-2.421	-3.195
Investeringsafkast		1.231	39.061
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	9.	18.907	-20.865
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		20.138	18.196
Resultat før skat		29.391	46.745
Skat	10.	-7.591	-9.568
Årets resultat		21.800	37.177

Totalindkomstopgørelse

T.kr.	Note	2025	2024
Årets resultat		21.800	37.177
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		21.800	37.177



Balance

Aktiver

T.kr.	Note	2025	2024
Driftsmidler	11.	113	351
Materielle aktiver i alt		113	351
Investeringsforeningsandele		174.477	168.160
Obligationer		491.766	503.311
Afledte finansielle instrumenter	17.	9.720	9.752
Indlån i kreditinstitutter		282	218
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	12.	676.245	681.441
Investeringsaktiver i alt		676.358	681.792
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	13.	0	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.224	2.759
Andre tilgodehavender		59.834	55.053
Tilgodehavender i alt		65.058	57.812
Udskudt skat	14.	840	1.184
Likvide beholdninger		21.681	15.856
Andre aktiver i alt		22.521	17.040
Tilgodehavende renter		3.365	3.886
Andre periodeafgrænsningsposter	15.	3.487	1.935
Periodeafgrænsningsposter i alt		6.852	5.821
Aktiver i alt		770.789	762.465

Passiver

T.kr.	Note	2025	2024
Overført resultat		261.050	239.250
Egenkapital i alt		261.050	239.250
Præmiehensættelser		-4.162	-8.896
Fortjenstmargen		0	3.458
Erstatningshensættelser	4.	397.726	409.786
Risikomargen		35.646	37.310
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt		429.210	441.658
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		126	0
Gæld til kreditinstitutter		26	26
Afledte finansielle instrumenter	17.	65.275	58.793
Aktuelle skatteforpligtelser		-50	541
Anden gæld		12.651	22.197
Gæld i alt		78.028	81.557
Periodeafgrænsningsposter		2.501	0
Passiver i alt		770.789	762.465

Egenkapitalopgørelse

T.kr.	Note	2025	2024
Egenkapital primo		239.250	202.073
Årets resultat / anden totalindkomst		21.800	37.177
Egenkapital ultimo		261.050	239.250
Kapital til dækning af solvenskapitalkrav	18.		
Nærtstående parter	19.		
Risikostyring	20.		
Femårsoversigt	21.		

Noter



Note 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet efter reglerne i lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost på de følgende sider.

Ved indregning og måling tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Fremmed valuta omregnes ved første indregning til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af UFDS' regnskab er der anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet af indeværende og kommende år.

Væsentlige skøn foretages i forbindelse med opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningshensættelser

Hensættelser til indtrufne endnu ikke betalte skader afsættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givet år. På opgørelsestidspunktet er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

Risikoen for afløb på hensættelser inden for arbejds-skade er betydelig. Erstatningshensættelserne kan blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domspraksis eller tilkendelsespraksis hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 21.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelsen indregnes med udgangspunkt i skøn over forventede fremtidige ud- og indbetalinger for begivenheder i den resterende del af dækningsperioden. Der er en væsentlig usikkerhed og skønsmæssig vurdering involveret i fastlæggelsen heraf. Når præmiehensættelserne optræder negativt (debet) under passiverne, er det et udtryk for, at de tilbagediskonterede indbetalinger er større end de tilbagediskonterede udbetalinger. Der forventes altså et overskud for den resterende dækningsperiode.

Resultatopgørelse

Præmieindtægter f.e.r. består af årets forfaldne bruttopræmier, ændring i præmiehensættelser og afgivne forsikringspræmier der er periodiseret over risikoperioden. Desuden indgår ændring i fortjenstmargen og risikomargen fra præmier. Alle UFDS' forsikringskontrakter udløber på balancetidspunktet. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger inklusive omkostninger til skadesbehandling, ændring i erstatningshensættelser inklusive kursregulering af inflationsswap og modtagen genforsikring samt ændring i genforsikringsandel af erstatninger. Desuden indgår ændring i risikomargen fra erstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter omkostninger til administrationen af forsikringskontrakter, herunder omkostninger til personale, husleje, kontorhold samt afskrivninger.

Renteindtægter og udbytte mv. omfatter årets renter af obligationer og bankindeståender samt afkast fra investeringsbeviser.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster og -tab af obligationer og investeringsbeviser, afledte finansielle instrumenter vedrørende rente samt valutakursreguleringer. Valutakursregulering indeholder værdiregulering, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner. Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen. Transaktioner i året omregnes til transaktionsdagens valutakurs, og såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Renteudgifter vedrører finansielle poster samt kompensation til skadelidte, hvor udbetalingen har afventet en afgørelse i Ankestyrelsen.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter de omkostninger, der kan henføres til handel med – og administration af investeringsaktiver.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser er ændringer som følge af løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrate.

Skat indeholder den aktuelle skat og ændring af udskudt skat, der påhviler årets resultat.

Anden totalindkomst viser poster, som indregnes direkte over egenkapitalen. For hver post under anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt.

Balance

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen medregnes omkostninger indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. Der foretages afskrivninger beregnet lineært på anskaffelsessummen med fradrag af eventuel scrapværdi ud fra en forventet levetid på 3-7 år.

Grunde og bygninger Lejeaftaler vedrørende leje af lokaler (domicil) indregnes ved kontraktindgåelse som leasingaftaler til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger (kostpris). Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende leje af lokaler til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på aftalens kontraktlige bindingsperiode, med en restværdi på DKK 0.

Leasingkontrakter vedrørende leje af lokaler vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af netto salgsprisen og nytteværdien.

Leasing Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, ved kontraktindgåelse vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og virksomheden dermed opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

Leasingaktiver måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og eventuelle incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagelidende med en alternativ lånerente, svarende til den lånerente selskabet havde adgang til ved aftalens indgåelse.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i virksomhedens estimat af en restværdigaranti, eller hvis virksomheden ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Virksomheden har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi (mindre end DKK 100.000) og kortfristede (mindre end 12 måneder) leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

Investeringsforeningsandele, der er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi. Indregning sker på afregningsdagen.

Unoterede investeringsforeningsandele måles til skønnet dagsværdi.

Obligationer måles til dagsværdi på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Dagsværdi af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Indlån i kreditinstitutter er aftaleindskud og måles til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter består af inflations-swaps til afdækning af inflationsrisikoen og renteswaps til afdækning af renterisikoen, og indregnes til dagsværdi på balancedagen. De indgåede swap aftaler vedrører dagsværdisikring af de indregnede forsikringsmæssige hensættelser og regulering af dagsværdien indregnes derfor i resultatopgørelsen.

Genforsikringsandelene af erstatningshensættelserne indregnes som nutidsværdien af de forventede betalinger i henhold til kontraktens aftalte dækning og i overensstemmelse med de metoder og forudsætninger i forhold til omfang og timing, der anvendes til opgørelse af bruttoerstatningshensættelserne. Dette gøres under hensyntagen til gældende optioner for UFDS i kontrakten. Genforsikringsandelene af erstatningshensættelserne reguleres med kreditrisikoen forbundet med de pågældende genforsikringsmodparter.

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender eller anden gæld.

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser vedrører betalt aconto skat og måles til pålydende værdi.

Udskudt skat (skatteaktiv) består af indregning af de midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og efter gældende skatteregler og skattesatser.

Skattemæssige underskud (skatteaktiver) medtages i opgørelsen af udskudt skat, hvis det er overvejende sandsynligt, at disse kan udnyttes i fremtidige overskud og kun med den værdi, hvortil de forventes udnyttet.

Likvide beholdninger består af beholdninger i danske kroner og fremmed valuta, der på balancedagen reguleres til balancedagens kurs svarende til kursen på seneste handelsdag.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser fastsættes som de diskonterede cashflows, der efter bedste skøn må forventes at skulle betales i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, UFDS har indgået. Hensættelserne indregnes inklusive direkte og indirekte sags- og administrationsomkostninger.

Erstatningshensættelser omfatter beløb til dækning af senere udbetalinger og omkostninger for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere. Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som UFDS efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. Erstatningshensættelserne indeholder desuden skønnede omkostninger til forventet skadesbehandling. Den del af erstatningshensættelserne, der er eller forventes at blive omsat til løbende ydelser, er reduceret med en forventet dødelighed, svarende til Finanstilsynets gældende benchmark for liv og pensionselskaber.

Hensættelsen til løbende ydelser beregnes som fremtidige cashflows på baggrund af gældende kendelser i de konkrete sager, uanset at disse er midlertidige eller endelige.

Hensættelsen til ikke-afgjorte sager (IBNR & RBNS) estimeres overordnet ved hjælp af statistiske metoder, som medtager data for betalte erstatninger/omkostninger og afgørelser om løbende ydelse, frekven-

ser, sagsbehandlingstid, samt en individuel vurdering af alle åbne sager på balancedagen (RBNS).

Erstatningshensættelser diskonteres med EIOPA's offentliggjorte rentekurve med volatilitetsjustering (VA).

Risikomargen udgør det beløb, et selskab forventeligt vil skulle betale et andet forsikringselskab for at overtage risikoen for at afviklingen af selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de hensatte præmie- og erstatningsbeløb. Metode 2 i EIOPA's Guideline 62 anvendes til opgørelse af risikomargen.

Fortjenstmargen på balancen repræsenterer nutidsværdien på den endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringskontrakter.

Gæld

Gæld i forbindelse med direkte forsikring er debitorer og består af gæld til redere og til skadelidte og måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den nominelle værdi.

Gæld i forbindelse med genforsikring opgøres som nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme, der er til genforsikringsmodparten i henhold til kontrakten, og i overensstemmelse med de anvendte metoder og forudsætninger, som anvendes til opgørelse af genforsikringsandelene af erstatningshensættelserne, herunder under hensyntagen til gældende optioner for UFDS i kontrakten.

Gæld til kreditinstitutter vedrører bankkonti, og indregning sker til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter (gæld) består af inflations-swaps til afdækning af inflationsrisikoen og renteswaps til afdækning af renterisikoen, og indregnes til dagsværdi på balancedagen. Ved indregning anvendes handelsdagen.

Anden gæld omfatter kreditorer og lønrelaterede gældsposter. Gælden måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den nominelle værdi.

Note 2.

T.kr.	Arbejdsskade- forsikring	Ansvars- forsikring	I alt 2025
BRANCHEREGNSKAB			
Bruttopræmie, Danmark *)	83.706	93	83.799
Bruttopræmieindtægter	79.459	93	79.552
Bruttoerstatningsudgifter	-48.537	0	-48.537
Bruttodriftsomkostninger	-19.120	-38	-19.158
Resultat af afgiven forretning	-2.604	0	-2.604
Forsikringsteknisk resultat	9.198	55	9.253
2025			
Antallet af erstatninger.	636	0	636
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader.	-82	0	-82
Erstatningsfrekvensen.	0,06	0,00	0,06
	Arbejdsskade- forsikring	Ansvars- forsikring	I alt 2024
Bruttopræmie, Danmark *)	85.925	111	86.036
Bruttopræmieindtægter	88.388	111	88.499
Bruttoerstatningsudgifter	-41.847	0	-41.847
Bruttodriftsomkostninger	-15.550	-31	-15.581
Resultat af afgiven forretning	-2.522	0	-2.522
Forsikringsteknisk resultat	28.469	80	28.549
Antallet af erstatninger	632	0	632
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	-77	0	-77
Erstatningsfrekvensen	0,06	0,00	0,06

*) Jf. regnskabsbekendtgørelsen § 121, stk. 8, skal bruttopræmien fordeles efter risikoens geografiske beliggenhed. Ved fastlæggelse af beliggenhed anvendes definitionen i § 5 i Finanstilsynets bekendtgørelse om kongruens og lokalisering. Henset til strukturen af den danske handelsflåde vil størstedelen af eksponeringen befinde sig i internationalt farvande det meste af tiden og dernæst i andre landes farvand. Omvendt lægger vi til grund ved fastsættelse af risikoland, at det er danske selskaber, der tegner dansk, lovpligtig arbejdsskade-forsikring, hvorfor Danmark er angivet som risikoområde.

Note 3.

T.kr.	2025	2024
UDBETALTE ERSTATNINGER		
Erhvervsevnetabserstatning	16.666	15.573
Forsørgertabserstatning	2.291	1.571
Løbende ydelse i alt	18.957	17.144
Mén godtgørelse	3.475	4.313
Erhvervsevnetabserstatning	10.420	12.959
Forsørgertabserstatning	375	185
Kapitalerstatninger i alt	14.270	17.457
Lægebehandling og erklæringer	1.657	1.464
Udgifter til fællesrisiko, AES mv.	3.034	814
Øvrige erstatningsudgifter i alt	4.691	2.278
Afholdte udgifter til skadeadministration	8.375	5.356
Udbetalte erstatninger i alt	46.293	42.235

Note 4.

T.kr.	2025	2024
ERSTATNINGSHENSÆTTELSE		
Hensættelse til løbende ydelser		
Primosaldo	162.735	166.902
Løbetidsforkortelse og ændring i diskonteringssats	-5.863	7.909
Bruttoændring i erstatningshensættelse	21.782	-12.076
Ultimosaldo	178.654	162.735
Anden erstatningshensættelse		
Primosaldo	247.051	236.852
Løbetidsforkortelse og ændring i diskonteringssats	-10.418	10.492
Bruttoændring i erstatningshensættelse	-17.561	-293
Ultimosaldo	219.072	247.051
Erstatningshensættelser primo, i alt	409.786	403.754
Løbetidsforkortelse og ændring i diskonteringssats	-16.281	18.401
Bruttoændring i erstatningshensættelse	4.221	-12.369
Erstatningshensættelser ultimosaldo i alt	397.726	409.786
Ændring i erstatningshensættelser		
Bruttoændring i erstatningshensættelser	4.221	-12.369
Kursregulering af inflation SWAP	32	11.811
Ændring i erstatningshensættelser i alt	4.253	-558
Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	6.080	17.985
Afløbsresultat netto	6.080	17.985

Note 5.

T.kr.	2025	2024
ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Administrationsomkostninger		
Revisions-, konsulent og advokatomkostninger	9.579	7.322
Personaleudgifter	6.313	3.773
It soft- og hardware samt konsulentbistand	1.805	1.764
Øvrige omkostninger	1.944	1.344
Administrationsomkostninger, i alt	19.641	14.203
Overført til skades- og investeringsadministration	-2.840	-1.549
Administrationsomkostninger, netto	16.801	12.654
UFDS's gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	3	2
I ovenstående personaleudgifter indgår lønudgifter til direktion og bestyrelsen med følgende andel. Løn består af optjent fast løn inkl. pension. Bestyrelsen modtager ikke pension. For yderligere information af ledelseslagets løndelev henvises til vederlagsrapport 2025, som kan findes på http://ufds.dk/da/om-ufds/okonomi .		
Direktion (2 medlemmer fra 1. november 2024)	4.301	2.196
Bestyrelsen (7 medlemmer)	960	800
Lønudgift til direktion og bestyrelse i alt	5.261	2.996
Antal personer, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil udover direktionen	3	3
Lønudgift hertil	804	457
Der henvises til den lovpligtige, generalforsamlingsgodkendte lønpolitik på http://ufds.dk/da/om-ufds/okonomi		
Ydelser leveret af KPMG		
Lovpligtig revision	1.306	1.832
Andre ydelser	41	48
	1.347	1.880

Note 6.

T.kr.	2025	2024
RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER		
Renteindtægt, obligationer	10.885	12.190
Renteindtægt, øvrige	1.196	2.200
Renteindtægter og udbytter	12.081	14.390

Note 7.

T.kr.	2025	2024
KURSREGULERINGER		
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver	16.699	22.026
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver	-19.435	16.537
Valutakursgevinster/tab	70	113
Gevinster/tab vedrørende investeringsaktiver	-2.666	38.676

Note 8.

T.kr.	2025	2024
RENTEUDGIFTER		
Renteudgifter, skadelidte	70	157
Renteudgifter, andet	5.693	10.653
Rente udgifter	5.763	10.810

Note 9.

T.kr.	2025	2024
FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE		
Løbetidsforkortelse og ændring i diskonteringssats:		
Præmiehensættelser	2.626	-2.464
Erstatningshensættelser	16.281	-18.401
Kursgevinst/-tab vedrørende hensættelser	18.907	-20.865

Note 10.

T.kr.	2025	2024
SKAT		
Ændring af udskudt skat	-344	1.184
Skat af årets resultat	-7.126	-11.541
Ændring vedr. tidligere år	-121	789
Skat i alt	-7.591	-9.568

Effektiv skat

Beregnet skat, 22%	-6.466	-10.283
Beregnet finansiel skat	-1.176	-1.870
Ikke fradragesberettigede udgifter	-88	-74
Bundfradrag	260	260
Udskudt skat	0	1.610
Regulering vedr. tidligere år	-121	789
Skat i alt	-7.591	-9.568

Note 11.

T.kr.	2025	2024
MATERIELLE AKTIVER		
Driftmidler:		
Kostpris, primo	5.653	5.082
Tilgang i årets løb	179	571
Afgang i årets løb	-1.773	0
	4.059	5.653

Akkumuleret afskrivning, primo	5.302	5.082
Årets afskrivninger	234	220
Årets tilbageførte afskrivninger	-1.590	0
Akkumuleret afskrivning ultimo	3.946	5.302
Bogført værdi, ultimo	113	351
Heraf finansiel leasing	113	351

Leasingaftale, udløb og restbeløb

	2025	2024
Huslejekontrak, september 2025	0	148
Bil, juli 2026	107	177
Kopimaskine, maj 2026	6	27

Note 12.

T.kr.	Level 1	Level 2	Level 3	I alt
AKTIVER OG FORPLIGTIGELSER MÅLT TIL DAGSVÆRDI 2025				
Investeringsforeningsandele	174.477			174.477
Obligationer	491.766			491.766
Afledte finansielle instrumenter		9.720		9.720
Indlån i kreditinstitutter	282			282
Likvide beholdninger	21.681			21.681
Tilgodehavende renter	3.365			3.365
Aktiver målt til dagsværdi i alt	691.571	9.720	0	701.291
Gæld til kreditinstitutter	-26			-26
Afledte finansielle instrumenter		-65.275		-65.275
Forpligtigelser målt til dagsværdi i alt	-26	-65.275	0	-65.301
2024				
Investeringsforeningsandele	168.160			168.160
Obligationer	503.311			503.311
Afledte finansielle instrumenter		9.752		9.752
Indlån i kreditinstitutter	218			218
Likvide beholdninger	15.856			15.856
Tilgodehavende renter	3.886			3.886
Aktiver målt til dagsværdi i alt	691.431	9.752	0	701.183
Gæld til kreditinstitutter	-26			-26
Afledte finansielle instrumenter		-58.793		-58.793
Forpligtigelser målt til dagsværdi i alt	-26	-58.793	0	-58.819

Note 13.

T.kr.	2025	2024
GENFORSIKRINGSANDEL AF ERSTATNINGSHENSÆTTELSE		
LPT aftalen	0	0
	0	0

Note 14.

T.kr.	2025	2024
UDSKUDT SKAT		
Udskudt skat primo	1.184	0
Årests bevægelser	-344	1.184
Total	840	1.184
Specifikation af udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	840	1.184
Total	840	1.184

Note 15.

T.kr.	2025	2024
ANDRE PERIODEAFGRÆNSNINGER		
Forudbetalte erstatninger	728	1.303
Forudbetalte omkostninger	2.054	632
	2.782	1.935

Note 16.

T.kr.	2025	2024
GÆLD IFM. GENFORSIKRING		
Aftalt præmie i depot hos UFDS	0	146.300
Ressauandrens andele af udbetalt erstatninger, akkumuleret	0	-21.614
Forrentning af FHW, akkumuleret	0	1.108
Korrektion som følge af option	0	-125.794
Gældssaldo LPT aftalen (FWH-saldo)	0	0

Genforsikringskontrakten på skadeårgange til og med 2021 er termineret. Kontrakten var en funds withheld-konstruktion, FWH (den aftalte præmie betales ikke, men forbliver under UFDS administration), hvor UFDS har en ensidig option de første 3 år på at afbryde kontrakten. UFDS har udnyttet optionen og derfor tilfalder al udestående præmie og forrentning UFDS.

Udover den aftalte præmie i depot har UFDS betalt en Margin til genforsikringsselskabet, mæglerhonorar og omkostninger til rådgivning og etableringer omkring LPT aftalen. Disse er udgiftført i 2022 og har således ingen driftspåvirkning i 2025.

Note 17.

T.kr.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Der indgår ved udgangen af 2025 12 inflationsswaps mod 12 i 2024 og 2 renteafdækningsswaps mod 3 i 2024. Der knytter sig kun sædvanlige betingelser og vilkår for disse aftaler.

	Hovedstol	Bogført værdi
2025		
Udløb indenfor 5 år	135.008	-2.305
Udløb indenfor 15 år	272.568	-47.653
Udløb indenfor 30 år	121.777	-5.597
	529.353	-55.555
2024		
Udløb indenfor 5 år	103.760	4.652
Udløb indenfor 15 år	187.008	1.064
Udløb indenfor 30 år	268.345	-54.757
	559.113	-49.041

Note 18.

T.kr.

KAPITAL TIL DÆKNING AF SOLVENS KAPITALKRAV

Kapitalen fremkommer således:

	2025	2024
Egenkapital	261.050	239.250
Fortjenstmargen	0	3.458
Supplerende kapital	48.000	48.000
Kapital til dækning af kapitalkrav	309.050	290.708

Note 19.

NÆRTSTÅENDE PARTER

Oplysninger om alle nærtstående parter er oplyst under note 5 vedrørende vederlag til ledelsen/bestyrelsen. Der har ikke været andre transaktioner med nærtstående parter end oplyst herom.

Note 20.

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammerne for UFDS' risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger risici og sikrer, at rammerne overholdes. UFDS er påvirket af en række risici, som falder under følgende kategorier:

Finansielle risici

UFDS' investeringer foretages i henhold til den af bestyrelsen besluttede og beskrevne investeringspolitik, som har til formål at sikre et solidt og stabilt afkast mod en begrænset risiko. Investeringspolitikken indeholder begrænsninger omkring sammensætningen af UFDS' investeringsaktiver.

De finansielle risici relaterer sig til risikoen for tab som følge af værdiændringer af UFDS' aktiver og forpligtelser på grund af ændringer i markedsforholdene, herunder ændringer i renter, inflation, aktiekurser, valutakurser og kreditspænd. Herudover har UFDS risici relateret til fremskaffelse af likviditet til at betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorisont og risici for tab på, at en modpart misligholder sine betalingsforpligtelser.

De finansielle risici overvåges løbende, og der opstilles mål og foretages tests af, at UFDS kan modstå kursfald på aktier samt betydelige renteændringer. Likviditetsrisici er begrænset ved, at UFDS' investeringer er placeret i likvide børsnoterede værdipapirer. Modpartsrisikoen er begrænset, da hovedparten af UFDS' obligationsbeholdning består af stats- og realkreditobligationer med høj rating.

Forsikringsmæssige risici

UFDS tegner alene arbejdsskadeforsikring inden for dansk søfart og ansvarsforsikring i form af løsøreforsikring på de søfarendes personlige ejendele ombord.

Andre typer af forsikringer kan ikke indtegnes, hvilket sikrer, at der ikke tegnes forsikringer med uønskede risici.

Erstatningsforpligtigelserne indeholder både fremtidige kontanterstatninger og løbende ydelser til pensionsalder henholdsvis død opgjort som forventede cashflow, der tilbagediskonteres. Der er en risiko for, at antagelser og forudsætninger bag analyser og metoderne til opgørelsen af erstatningsforpligtelserne udvikler sig anderledes. Udvikling i den fremtidige pensionsalder, fremtidig inflationsudvikling, afgørelsesmønstre hos AES, ændringer i domstolspraksis og den underliggende antagelse om skadesfrekvens og skadestørrelse er risici, UFDS er eksponeret overfor. For at minimere inflationsrisikoen indgår der i udformningen af investeringsstrategien overvejelser om inflationsstabilisering, samt der tegnes inflationsafdækning (swap) baseret på pristalsudviklingen.

Til afdækning af risikoen ved enkeltstående skadesbegivenheder med flere tilskadekomne, som giver store tab, har UFDS tegnet reassurance til den type risici. Der foregår løbende risikoanalyser af afdækningsstrategien.

Operationelle risici

UFDS har udarbejdet og implementeret forretningsgange og politikker, der medvirker til at minimere operationelle risici. Forretningsgange og politikker er afstemt efter UFDS' forretningsomfang, så der er en betryggende balance mellem risici og de indbyggede kontrolelementer.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssige risici omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relateret til eksterne faktorer. UFDS følger nøje udviklingen inden for det marked, UFDS betjener, og tilstræber en god og ordentlig behandling af de sager, UFDS præsenteres for.

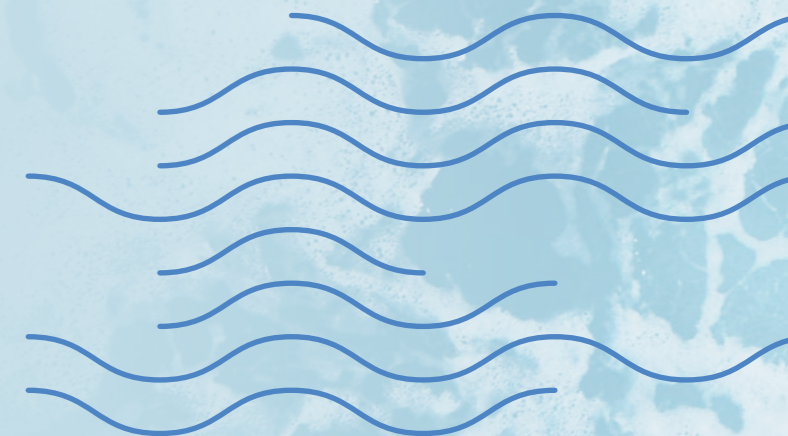
ORSA – Own risk and solvency assessment

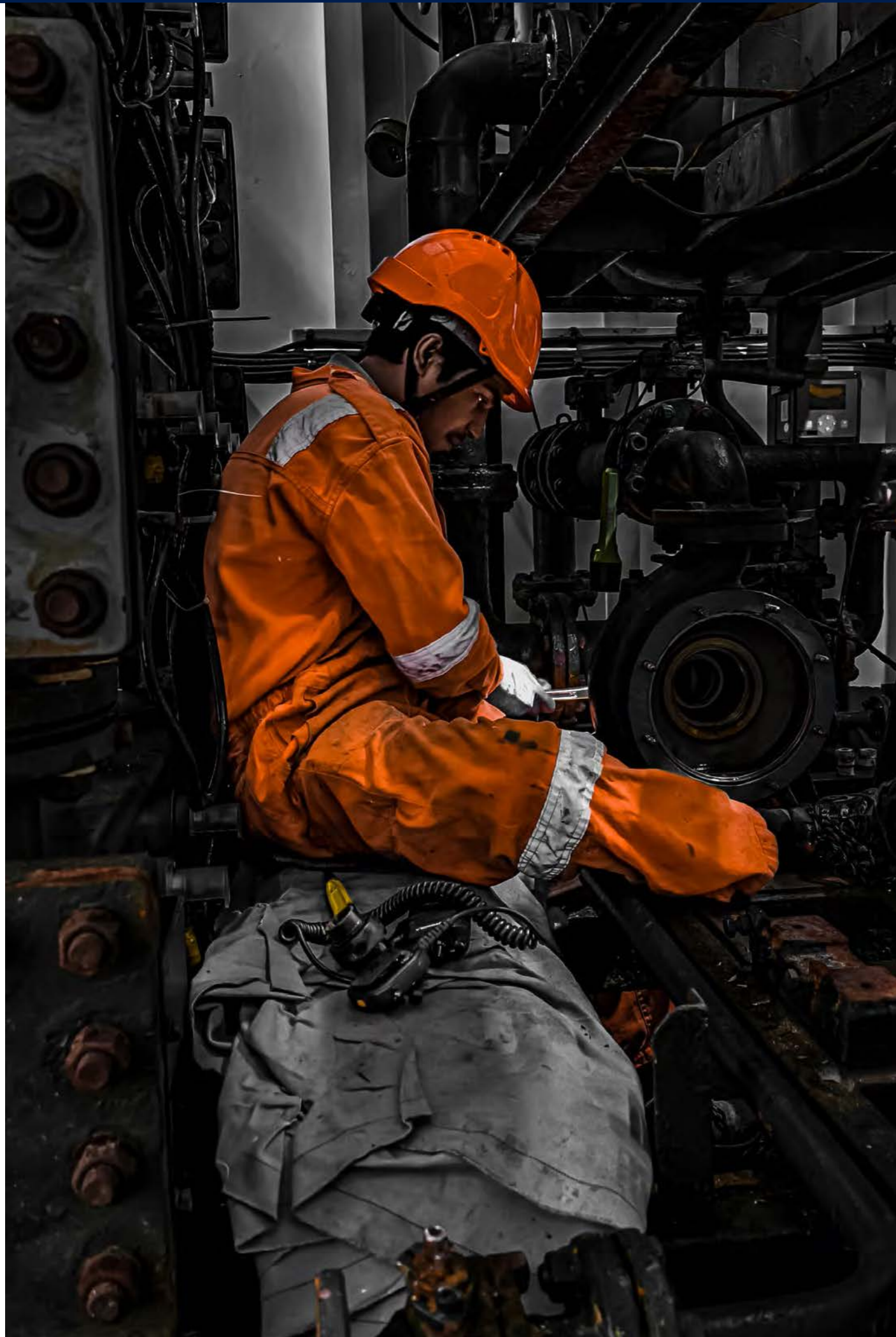
I forbindelse med den årlige risikoidentifikation og vurdering af fremtidige solvensbehov i forbindelse med ORSA, er det nye værditilbud om at tilbyde arbejdsskadeforsikring til medlemmernes landbaserede ansatte indarbejdet i analyser og budgetter. Implementeringen forventes ikke at have væsentlig solvensmæssig påvirkning, og selskabets kapital situation vurderes fortsat robust. Det er endvidere vurderingen, at der ikke introduceres nye forsikringsmæssige risici.

Som omtalt indledningsvis tager bestyrelsen stilling til alle de risici, som UFDS er eksponeret for, og sætter mål og rammer for håndteringen af disse. For at sikre at alle risici er identificeret, kan måles og sikre, at UFDS har kapital nok til at kunne absorbere en 200 års begivenhed, foretager bestyrelsen årligt en ORSA-proces. Et vigtigt input til denne proces er bestyrelsens risikoidentifikation, hvor alle risici, som UFDS kan rammes af, kvantificeres. I tabellen nedenfor er der listet de tre største risici ved identifikationen i 2025:

2025	
1	Smalt kundegrundlag (branche, geografi, forsikringsklasser)
2	Uro på finansielle markeder
3	IKT-nedbrud eller hændelser i kritiske funktioner (inkl. cyberangreb)

2024	
1	Manglende IT-sikkerhed (herunder GDPR)
2	Manglende konkurrencedygtighed
3	Smalt kundegrundlag





Note 21.

T.kr.

FEMÅRSOVERSIGT

Hovedtal

	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	79.552	88.499	81.550	63.174	63.582
Bruttoerstatningsudgifter	-48.537	-41.847	-22.603	-14.611	-55.714
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-19.158	-15.581	-13.972	-12.738	-16.194
Resultat af afgiven forretning	-2.604	-2.522	-2.443	-11.772	-2.372
Forsikringsteknisk resultat	9.253	28.549	42.532	24.053	-10.698
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	20.138	18.196	9.697	-15.151	21.162
Årets resultat	21.800	37.177	42.129	8.902	10.464
Afløbsresultat, brutto	6.080	17.985	24.055	19.700	13.200
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	429.210	441.658	435.457	442.988	512.409
Forsikringsaktiver i alt	5.224	2.759	135.675	146.947	2.057
Egenkapital i alt	261.050	239.250	202.073	159.944	151.042
Aktiver i alt	770.789	762.465	869.695	845.075	696.705

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	61,01	47,29	27,72	23,13	87,63
Bruttoomkostningsprocent	24,08	17,61	17,13	20,16	25,47
Combined ratio	88,37	67,74	47,85	61,93	116,83
Operating ratio	88,37	67,74	47,85	61,93	116,83
Relativt afløbsresultat	1,48	4,45	5,81	4,14	2,98
Egenkapitalforrentning i procent	8,71	16,85	23,28	5,92	7,18

Ordforklaring af forsikringstekniske begreber

Afgivne genforsikringspræmier

De præmier, som et forsikringsselskab betaler til genforsikringsselskaber med henblik på at opnå delvis dækning for sine forsikringsydelser (erstatninger/godtgørelser).

Afløbsresultat

Afløbsresultatet er forskellen mellem a) erstatningshensættelserne i balancen ved regnskabsårets begyndelse, reguleret for valutaomregningsforskelle og diskonteringseffekter, og b) summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger og den del af erstatningshensættelserne, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

Kapitalgrundlag

Den kapital et forsikringsselskab kan benytte til at dække sit kapitalkrav med.

Combined Ratio

Et nøgletal for rentabiliteten, der anvendes af et forsikringsselskab til at vise, hvor stor en andel af præmieindtægten der anvendes til erstatninger, omkostninger samt genforsikring.

Diskonteringseffekt

De forsikringsmæssige hensættelser er beregnet ved tilbagediskontering af fremtidige betalinger. Som

følge heraf reduceres de forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsfrekvens

Antallet af indtrufne skader i regnskabsperioden i forhold til det gennemsnitlige antal af forsikringskontrakter, som var i kraft i regnskabsperioden. Antallet af forsikringskontrakter er heri opgjort som summen af forhyringsdage divideret med 10.000.

Fortjenstmargen

Den forventede, fremtidige indtjening på indgåede, men endnu ikke udløbne forsikringsaftaler, det vil sige de forsikringsaftaler der skal dækkes af præmiehensættelsen.

IBNR (Incurred But Not Reported)

Hensættelse til indtrufne, men ikke anmeldte sager.

IBNER (Incurred But Not Enough Reported)

Hensættelse til fremtidig udvikling i sager som er afgjorte, men som endnu ikke er endelig afregnet. Herunder genoptagelse.

F.e.r. – For egen regning

Udtrykket anvendes, når et beløb er opgjort efter fradrag af genforsikringens andel.

Operating Ratio

Et nøgletal, der viser effektiviteten af en virksomheds ledelse ved at sammenholde driftsudgift med omsætningen.

RBNS (Registered But Not Settled)

Hensættelse til indtrufne, anmeldte, men ikke afgjorte sager, og til tidligere afgjorte sager, der er genoptaget.

Relativt afløbsresultat

Afløbsresultatet sat i forhold til primo erstatningshensættelser.

Risikomargen

Den risikopræmie en tredjepart vil kræve for at overtage hensættelser inklusive den tilknyttede risiko. Der opgøres separate risikomargener for præmiehensættelsen og erstatningshensættelsen.

Minimumskapitalkrav

Den minimumskapital som et forsikringsselskab skal være i besiddelse af for at kunne bevare tilladelsen til at drive forsikringsvirksomhed.

Solvensdækning

Nøgletal, som viser forholdet mellem kapitalgrundlag og kapitalkravet.