

# Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S

CVR-nr. 15 63 59 16

C/O Lokaltog A/S, Thistedgade 10, st.th, 2630 Taastrup

## Årsrapport for perioden

**1. januar - 31. december 2025**

Nærværende årsrapport er godkendt  
på den ordinære generalforsamling,  
den 22. april 2026

Dirigent:

---

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger m.v. ....	3
Ledelsespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
Ledelsesberetning.....	10
Resultatopgørelse .....	17
Totalindkomstopgørelse .....	17
Aktiver .....	18
Passiver.....	18
Egenkapitalopgørelse .....	19
Anvendt regnskabspraksis .....	20
Noter .....	24

# Selskabsoplysninger m.v.

## Virksomheden

Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S  
C/O Lokaltog A/S  
Thistedgade 10, st. th  
2630 Taastrup  
Hjemsted: Taastrup  
CVR-nr.: 15 63 59 16

## Bestyrelse

Lars Ove Wrist-Elkjær  
Martin Sort Mikkelsen  
Martha Vrist  
Frans Henrik Witt

## Direktion

Katja Diana Joost

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025 for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 22. april 2026

## Direktionen

Katja Diana Joost  
*Administrerende direktør*

## Bestyrelsen

Lars Ove Wrist-Elkjær  
*Formand*

Martha Vrist  
*Næstformand*

Martin Sort Mikkelsen

Frans Henrik Witt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne af Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af foreningens 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 årsregnskabet'. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen 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.

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 Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S den 27. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 14 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 årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 1.145 t.kr. pr. 31. december 2025.</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 beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, note 1, om beskrivelse af usikkerheder og skøn for måling af hensættelserne.</p>	<p>Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:</p> <p>Vurdering af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser.</p> <p>Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser.</p> <p>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.</p> <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.</p>

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens 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 årsregnskabet 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 foreningens 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 årsregnskabet 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 årsregnskabet 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.

København, den 22. april  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
Statsaut. revisor  
mne33748

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Forsikringsforeningens nuværende aktiviteter består alene i at forsikre rullende jernbanemateriel og infrastruktur samt ansvar i henhold til lov om jernbaneansvar for de tre privatbaner - Lokaltog A/S, Nordjyske Jernbaner A/S og Midtjyske Jernbaner A/S.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører erstatningshensættelser.

Udarbejdelsen af foreningens årsrapport har herudover ikke afdækket usikkerhed ved indregning og måling, ligesom dette ikke har været påvirket af usædvanlige forhold.

## Årets aktivitet

Årets resultat udgjorde i 2025 DKK 0,0 mio. mod budgetteret DKK 0,0 mio. Resultatet for 2024 var DKK 0,3 mio.

Resultatet er påvirket af følgende forhold:

- Årets netto præmieindtægter udgør 0,0 DKK mio. i 2025 mod 1,0 DKK i 2024. Nedgangen skyldes primært en større ekstraordinær præmienedsættelse som følge af en lav skadesprocent og et fortsat positivt investeringsafkast.
- Årets erstatningsudgifter er opgjort til DKK 0,1 mio., sammenlignet med DKK 1,4 mio. i 2024, og det forsikringstekniske resultat andrager herefter DKK -1,5 mio. mod DKK -2,0 mio. i 2024.
- Investeringsafkastet er fortsat positivt og er for 2025 opgjort til DKK 1,6 mio. mod DKK 2,4 mio. i 2024.
- Øvrige omkostninger er i overensstemmelse med det budgetterede.

Resultatet for 2025 er tilfredsstillende.

## Solvens

Ved beregningen af forsikringsforeningens basiskapital tages der udgangspunkt i, at denne mindst skal udgøre det største af solvenskapitalkravet eller minimumskapitalkravet.

Opgørelse pr. ultimo 2025

- Solvenskapitalkrav (SCR) DKK 21,2 mio.
- Minimumskapitalkrav (MCR) DKK 30,0 mio.

Foreningens basiskapital er pr. ultimo 2025 opgjort til DKK 75.7 mio., som dækker det opgjorte solvensbehov 2,52 gange

Post	2025	2024	2023	2022	2021
Solvensdækning	252%	252%	251%	245%	263%
SCR	21.222	18.481	18.128	18.843	19.949
MCR	30.000	30.000	30.000	27.750	27.750

Opgørelsen af solvenskapitalkravet er specificeret nedenfor under "Risikoplysninger".

## Risikostyring

Risikostyring er en grundlæggende del af Forsikringsforeningens forretningsgrundlag og omfatter finansielle, strategiske og operationelle risici. Risikostyringen sker under hensyntagen til foreningens forretningsomfang og kapitalforhold, hvor der kun tegnes forsikringer for de tre privatbaners rullende materiel og sikringsanlæg samt deres ansvar i henhold til lov om jernbaneansvar.

## Risikovurdering

Forsikringsforeningens bestyrelse foretager årligt sin egen risikovurdering af foreningens væsentligste risici. Risikovurderingen bygger på Solvens II-principperne, som er trådt i kraft pr. 1. januar 2016 samt generelle henstillinger fra Finanstilsynet vedr. bestyrelsens arbejde med risikovurderingen.

Risikovurderingen er en vigtig og løbende proces, der strækker sig over hele året. Vurderingen af foreningens egen risiko og solvens tager udgangspunkt i foreningens forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser. Vurderingen omfatter de væsentligste risici, og indeholder en vurdering af, om det beregnede solvensbehov er tilstrækkeligt og giver et retvisende billede af foreningens risikoprofil. Rapporten indeholder ligeledes en bedømmelse af foreningens fremadrettede kapitalbehov set over den aktuelle strategiske planlægningsperiode.

## Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiko er en kombination af risikoen i forbindelse med prissætningen af forsikringsprodukter på den ene side og hensættelserne til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser på den anden side.

Prissætning og acceptpolitik, der fastsættes af bestyrelsen, indeholder regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes. Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder tegnes genforsikring. Genforsikringsprogrammet, der hvert år godkendes af bestyrelsen, skal sikre, at en enkelt skadesbegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital. Det nuværende genforsikringsprogram er fastsat med henblik på at sikre, at foreningens eget behold ikke overstiger DKK 15 mio. ved en enkelt skade eller begivenhed.

Erstatningshensættelserne fastsættes på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte skaders udgifter suppleret med statistiske analyser og beregninger. I forbindelse med komplicerede skader og nye ansvarsskader, anvendes efter behov ekstern assistance til at opgøre de endelige hensættelser og den eventuelle diskontering af disse.

## **Finansielle risici**

Værdien af foreningens værdipapirbeholdning er underkastet markedskonjunkturerne, hvorfor de væsentligste finansielle risici udgør tab vedrørende obligationer og modpartsrisici. Styringen af de finansielle risici sker ud fra den fastlagte investeringspolitik, der tilsiger, at foreningen skal optimere det finansielle afkast under hensyntagen til den medfølgende risiko. Investeringsstrategien foreskriver, at der kun kan investeres i stats- og realkreditobligationer. Følsomheden på de finansielle risici fremgår af nedenstående afsnit "Følsomhedsoplysninger".

Stresstest viser, at selv relativt store kursfald ikke vil være en trussel mod foreningens solvens.

## **Strategiske risici**

Den strategiske risiko styres af bestyrelsen, som fastsætter rammerne for direktionens strategiske arbejde med en løbende opfølgning herpå. Den strategiske risikostyring omfatter bl.a. løbende overvågning af foreningens omverden, herunder markedsudvikling og lovgivning.

## **Operationelle risici**

Den operationelle risiko er primært af intern karakter, hvor bestyrelsen tilrettelægger overordnede politikker, procedurer og retningslinjer for foreningens drift. På baggrund heraf styrer direktionen den operationelle risiko.

## **Risikooplysninger**

Bestyrelsens kapitalplan er planen, der sikrer, at basiskapitalen er tilstrækkelig til at dække de risici, som foreningen kan forventes at blive udsat for ved at følge den af bestyrelsen besluttede strategi. De risici, som basiskapitalen kan blive udsat for, måles ved opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Bestyrelsen har besluttet det sikkerhedsniveau og de metoder, der benyttes ved opgørelsen. Ved fastsættelsen af metoderne for opgørelsen er der taget udgangspunkt i den proces, som foreningen har etableret for at fastlægge faktiske risici således, at alle risikokilder identificeres og behandles.

Kapitalplanen samt "Politik for opgørelse af det individuelle solvensbehov" fastlægger rammerne for, hvordan risikoen på basiskapitalen overvåges, måles og styres. Foreningen drives fortsat efter en konservativ risikoprofil. Til styring af de forsikringsmæssige risici foretages kontrol og vurdering helt ned til det enkelte foreningsmedlems aktiviteter og materiel, ligesom alle skader vurderes af skadesbehandlere (direktøren) og taksatorer.

Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvenskapitalkrav tager udgangspunkt i en løbende kortlægning af foreningens væsentlige risici.

Risikostyringen er baseret på en række politikker, som hvert år gennemgås og godkendes af foreningens bestyrelse. Solvenskapitalkravet er gjort op ud fra følgende retningslinjer:

- Tidshorisont på 1 år
- Sikkerhedsniveau på 99,5 %
- Anvendelse af en standardmodel.

Foreningens risikoforhold er af bestyrelsen og foreningens aktuar blevet grundigt gennemgået og analyseret i forbindelse med foreningens opgørelse af solvenskapitalkrav.

Opgørelsen, der er godkendt af bestyrelsen, viser, at det især er risikoen for en eller flere store skader samt risikoen for renteudsving, der beslaglægger kapital.

Solvenskapitalkravet pr. 31. december 2025 er opgjort til t.DKK 21.222 mod t.DKK 18.481 ved udgangen af 2024 og kan specificeres således:

Komponent	2025 (t.DKK)	2024 (t.DKK)
Forsikringsrisici	17.057	16.856
Markedsrisici	8.304	2.622
Øvrige risici	889	1.246
Fradrag for risikospredning mellem risikogrupper (diversifikation)	-5.028	-2.243
I alt	21.222	18.481

#### Følsomhedsoplysninger (stresstest)

Scenario	Stress	SCR 125%		Stress	MCR 125%	
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning		Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200%	79.773	428	200%	79.773	266
Kreditspænds risici	70%	23.280	125%	53%	37.403	125%
Modparts risici	-	76.986	117%	-	-	-

Selskabets kapitalgrundlag er ultimo 2025 opgjort til 75.651 kr. og en solvensdækning på 252%. For renterisici angives stresset som parallelforskydningen i de relevante risikofrie rentekurver målt i basispunkter op og ned. Der anvendes det maksimale absolutte stress på 2 % svarende til 200 basispunkter for SCR 125% og MCR 125%. Stresset af renterisici giver en meget lille ændring i foreningens kapitalgrundlag og solvens/minimumsdækning.

For kreditspændsrisikoen angives stresset som det procentvise fald af markedsværdien af foreningens realkreditobligationer. For SCR 125% og MCR 125% anvendes henholdsvis et stress på 70% og 53%. Stresset viser, at der skal et meget stort fald i obligationerne til, før solvensdækningen for alvor er truet.

For modpartsrisikoen angives stresset som bortfald af den modpart, hvis samlede engagement har den største risikoreducerende effekt, samt nedgradering af foreningens øvrige modparters kreditkvalitet med to trin. Kapitalkravet stiger, primært påvirket af en væsentligt forøget skadeforsikringskatastroferisiko i scenariet, mens kapitalgrundlaget falder pga. en forøget risikomargen i scenariet.

Scenariet medfører således et fald i solvensdækningen til 98%. Beregningerne viser, at solvensen for alvor vil blive udfordret, hvis der indtræffer en meget stor skade og foreningens største reassurandør ikke er i stand til eller vil honorere sine forpligtigelser.

Da de 2 løbende arbejdsskader blev afhændet i april 2024, er beregning af levetidsrisiko ikke længere relevant.

## Lønpolitik

Ifølge bekendtgørelse nr. 16 af 4/1 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder, som supplerer Solvens II-forordningens aflønningsregler, skal en finansiel virksomhed have en lønpolitik og en praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

Forsikringsforeningen har på grund af foreningens begrænsede størrelse og kompleksitet ikke fundet anledning til at etablere et aflønningsudvalg.

Forsikringsforeningens lønpolitik har til formål at medvirke til, at foreningens aflønning af ledelsen og ansatte, der har væsentlig indflydelse på forsikringsforeningens risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at forsikringsforeningens ledelse arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring af forsikringsforeningen.

Lønnen skal være i overensstemmelse med forsikringsforeningens forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel. Følgende er omfattet af forsikringsforeningens lønpolitik:

- Bestyrelsen
- Direktøren, der tillige varetager nøglepersonopgaverne for Compliance-, Risikostyrings- og Aktuarfunktionen
- Nøgleperson for Intern Auditfunktionen

Forsikringsforeningen anvender ikke lønelementer eller godtgørelser, der kan sidestilles med variabel aflønning. For direktionens og bestyrelsens aflønning henvises til aflønningsrapporten på selskabets hjemmeside [dpfgs.dk/finansiel-information](https://dpfgs.dk/finansiel-information).

## Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i den gældende revisorlov skal et skadeforsikringsselskab nedsætte et revisionsudvalg eller alternativt lade revisionsudvalgets funktioner udøve af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen har besluttet at revisionsudvalget pr. 1.5.2025 udgøres af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen har et økonomi- og revisionskyndigt medlem, der sikrer den fornødne viden på området.

## Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv som anført på side 16 i årsrapporten, hvortil der henvises. Bestyrelsen har godkendt, at direktøren udfører og deltager i ledelsen og driften i andre erhvervsvirksomheder. Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 10 i årsrapporten, hvortil der henvises. For detaljeret information af vederlag henvises til aflønningsrapporten på selskabets hjemmeside [dpfgs.dk/finansiel-information](http://dpfgs.dk/finansiel-information).

## Forventning til fremtidig drift

Det forventes, at foreningens præmieniveau i 2026 vil andrage DKK 1,0 mio. og i 2027 stige til DKK 8,5 mio. Der er indgået aftale om et genforsikringsprogram med et selvbehold på DKK 15 mio. Den samlede præmie til reinsurance er aftalt til DKK 3,8 mio.

Det fremtidige resultat vil være påvirket af udviklingen i antallet af store skader samt i udviklingen på de finansielle markeder.

Der forventes et resultatet før skat for 2026 på DKK -8,0 mio. Der er tale om et bevidst underskud for at nedbringe foreningens basiskapital.

Der er ikke indregnet eventuelle ændringer i den beregnede risikomargin og der budgetteres med et investeringsresultat på DKK 1,4 mio.

## Begivenheder efter status

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtrådt begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke vurderingen af forsikringsforeningens økonomiske stilling pr. 31. december 2025.

## Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

### Direktion (ledelseshverv):

Katja Diana Joost:

- Ingen øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse (ledelseshverv):

Lars Ove Wrist-Elkjær, formand:

- Adm. direktør, Lokaltog A/S (CVR-nr. 26159040)
- Formand, Hovedstadens Lokalbaner A/S (CVR-nr. 26125146)
- Formand, Infrastrukturselskabet LJ A/S (CVR-nr. 31761670)
- Formand, Lokaltog Vedligehold A/S (CVR-nr. 29914222)

Martha Vrist, næstformand:

- Adm. Direktør, Midtjyske Jernbaner A/S (CVR-nr. 64640011)
- Adm. Direktør Midtjyske Jernbaner Drift A/S (CVR-nr. 31485460)
- Direktør, MJ Batteritog A/S (CVR-nr. 41219106)

Martin Sort Mikkelsen:

- Adm. direktør, Nordjyske Jernbaner A/S (CVR-nr. 29818983)
- Adm. direktør, Nordjyske Jernbaner Invest IV A/S (CVR nr. 40795928)
- Adm. Direktør NJ Holding Nordjylland A/S (CVR-nr. 26139325)
- Bestyrelsesmedlem, Jernbanernes Arbejdsgiverforening

Frans Henrik Witt:

- Ingen øvrige ledelseshverv

## Resultatopgørelse

Note		2025 (t.DKK)	2024 (t.DKK)
	Bruttopræmier	3.696	5.533
	Afgivne forsikringspræmier	-3.740	-4.569
	<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>-44</b>	<b>964</b>
3	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>38</b>	<b>101</b>
	Udbetalte erstatninger	1.562	2.864
	Ændring i erstatningshensættelser	-1.450	-748
	Ændring i risikomargen	15	-701
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>127</b>	<b>1.415</b>
	Administrationsomkostninger	1.413	1.616
4	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>1.413</b>	<b>1.616</b>
8	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-1.546</b>	<b>-1.966</b>
5	Renteindtægter og udbytte m.v.	964	811
6	Kursreguleringer	737	1.715
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-117	-129
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>1.584</b>	<b>2.397</b>
3	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-38</b>	<b>-101</b>
	<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>1.546</b>	<b>2.296</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>330</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>330</b>

## Totalindkomstopgørelse

	Årets resultat	0	330
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>330</b>

## Aktiver

Note		31.12.25 (t.DKK)	31.12.24 (t.DKK)
13	Obligationer	81.216	79.931
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>81.216</b>	<b>79.931</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>81.216</b>	<b>79.931</b>
	Tilgodehavende selskabsskat	0	134
	Likvide beholdninger	1.124	4.460
	Øvrige	0	235
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.124</b>	<b>4.829</b>
	Tilgodehavende renter	557	267
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>557</b>	<b>267</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>82.897</b>	<b>85.027</b>

## Passiver

	Grundfond	30.000	30.000
13	Overført overskud	45.651	45.651
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>75.651</b>	<b>75.651</b>
	Erstatningshensættelser	100	1.550
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.045	1.030
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b>1.145</b>	<b>2.580</b>
	Anden gæld	6.101	6.796
	<b>Gæld i alt</b>	<b>6.101</b>	<b>6.796</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>82.897</b>	<b>85.027</b>

- 1 Femårsoversigt (hovedtal)
- 2 Femårsoversigt (nøgletal)
- 9 Afløbsresultat
- 10 Medarbejderforhold
- 11 Honorar til revisor
- 12 Kapital til solvensdækning
- 13 Dagsværdihierarkiet
- 14 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 15 Nærtstående parter
- 16 Risikoplysninger

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Grundfond	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 31.12.23	30.000	45.321	75.321
Årets resultat 2024	0	330	330
Anden totalindkomst 2024	0	0	0
<hr/>			
Egenkapital pr. 31.12.24	30.000	45.651	75.651
Årets resultat 2025	0	0	0
Anden totalindkomst 2025	0	0	0
<hr/>			
Egenkapital pr. 31.12.25	30.000	45.651	75.651

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører erstatningshensættelser, hvor der kan gå lang tid fra en skade er indtruffet til skadelidte har modtaget en erstatning.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen har en retlig forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten aflægges, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

### ANDEN TOTALINDKOMST

Visse poster, som indregnes direkte over egenkapitalen, vises i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt ”anden totalindkomst”. For hver post under anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttopræmier f.e.r.

Bruttopræmier omhandler periodiserede opkrævede acontopræmier for regnskabsperioden, fastsat rabat samt reguleringer af sidste års præmier.

Afgivne forsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Præmieindtægt for egen regning (f.e.r.) er periodens bruttopræmie med fradrag af genforsikringens andel.

### Forsikringsteknisk rente

Afkast beregnet ud fra de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser multipliceret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering.

### Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r omfatter periodens udbetalte bruttoerstatninger reguleret for ændringer i erstatningshensættelserne og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende perioden samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser, samt administrationsomkostninger relateret til skadesbehandling.

Desuden indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsperioden udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse samt med regulering af ændringen i risikomargen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er omkostninger der kan henføres til administrationen af forsikringsbestanden. Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden.

Administrationsomkostningerne fordeles mellem omkostninger relateret til forsikringsdriften og administrationsomkostningerne relateret til investeringsvirksomhed.

### Investeringsafkast

Investeringsafkastet indeholder indtægter og udgifter af foreningens investeringsaktiver.

Posten renteindtægter og udbytter m.v. i resultatopgørelsen indeholder de i regnskabsperioden indtjente og periodiserede renter. Posten kursreguleringer i resultatopgørelsen indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab på værdipapirer.

## **Skat af årets resultat**

Periodens skat, der består af periodens aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

## **BALANCEN**

### **Obligationer**

Obligationer, der er genstand for offentlig kursnotering, indregnes til kostpris på handelsdagen og er efterfølgende optaget til den noterede kurs på balancetidspunktet (lukkekursen). Omkostninger ved værdipapirhandler er udgiftsført i resultatopgørelsen. Udtrukne obligationer er optaget til kurs 100.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter, som er beregnet for regnskabsperioden, men som først indgår efter balancetidspunktet eller omkostninger, som er afholdt før balancetidspunktet, men som først vedrører efterfølgende regnskabsperioder.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

### **Erstatningshensættelser og risikomargen**

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som endnu ikke er udbetalt vedrørende kendte samt endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne indeholder omkostninger til dækning af såvel direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Til dækning af ikke afsluttede skader vedrørende anden erhvervsforsikring (brand, kasko, ansvar m.v.) hensættes et beløb ud fra bedste skøn ved en individuel vurdering af hver enkelt anmeldt skade, baseret på information om den indtrufne skade samt erfaringer fra tidligere år. Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort eksklusive fradrag for værdien af aktiver og rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.

Risikomargen er det beløb, der ved regnskabsperiodens udløb hensættes til at dække det beløb foreningen forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed, for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle foreningens skadesforsikringskontrakter afviger fra det beløb, der er hensat til præmiehensættelser og erstatningshensættelser. Risikomargen opgøres på baggrund af cost of capital-metoden.

Der er endvidere indregnet omkostninger til skadesbehandling ud fra et bedste skøn over disse omkostninger. Der foretages diskontering af erstatningshensættelser vedrørende anden erhvervsforsikring ud fra et væsentlighedskriterium.

### **Aktuelle og udskudte skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af periodens forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og gældsforpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af berettigede fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

# Noter

## 1. Femårsoversigt (hovedtal)

Hovedtal (t.DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	3.696	5.533	11.513	11.595	10.838
Bruttoerstatningsudgifter	127	1.415	1.108	1.305	5.548
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	1.413	1.616	1.243	1.613	1.514
Resultat af afgiven forretning	-3.740	-4.569	-4.324	-3.947	-4.533
Forsikringsteknisk resultat	-1.546	-1.966	5.082	4.840	-809
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.546	2.296	2.321	-9.232	-2.392
Årets resultat	0	330	7.403	-5.096	-2.497
Afløbsresultat	363	-63	456	450	547
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	1.145	2.580	4.029	9.144	10.458
Forsikringsaktiver i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital i alt	75.651	75.651	75.321	67.918	73.014
Aktiver i alt	82.897	85.027	84.624	77.501	84.626

## 2. Femårsoversigt (nøgletal)

Nøgletal (%)	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttoerstatningsprocent	3%	26%	10%	11%	51%
Nettogenforsikringsprocent	101%	83%	38%	34%	42%
Bruttoomkostningsprocent	38%	29%	11%	14%	14%
Combined ratio	143%	137%	58%	59%	107%
Operating ratio	141%	135%	57%	59%	108%
Relativt afløbsresultat	14%	-2%	5%	4%	8%
Egenkapitalforrentning i procent	0%	0%	10%	-7%	-3%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

### 3. Forsikringsteknisk rente

Periodens gennemsnitlige præmiehensættelser	1.862	3.305
Anvendt rentesats	2,02%	3,05%
Forsikringsteknisk rente	38	101

### 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Kan i hovedposter specificeres således:

Lønninger og personaleomkostninger, jf. note 10	715	715
Administrationsomkostninger	1.169	1.440
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	1.884	2.155
Indirekte skadesbehandlingsomkostninger	-471	-539
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	1.413	1.616

Der er ikke afholdt provisionsudgifter.

### 5. Renteindtægter og udbytte m.v.

Obligationer	946	781
Rente til Skattestyrelsen	6	3
Rente til pengeinstitutter	12	27
I alt	964	811

### 6. Kursreguleringer

Kursregulering af obligationer	737	1.715
I alt	737	1.715

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>7. Skat</b>		
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	0	0
I alt	0	0
Dansk skatteprocent	26,0%	26,0%
Ændring i udskudt skat	-26,0%	-26,0%
Effektiv skatteprocent	0%	0%

Foreningen har et skattemæssigt underskud til fremførsel, som ikke regnskabsmæssigt er indregnet i balancen på grund af usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf. Pr. 31.12.25 udgør værdien heraf t.DKK 67.

## 8. Forsikringsteknisk resultat

Beløb i t.DKK	Anden direkte forsikring
Bruttopræmier *	3.696
Præmieindtægter, brutto	3.696
Bruttoerstatningsudgifter	127
Administrationsomkostninger	1.413
Resultat af afgiven forretning	-3.740
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	38
Forsikringsteknisk resultat	-1.546
Antallet af skader	1
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	127
Antal kunder	3
Erstatningsfrekvensen	33%

\* Alle præmier indtjenes i Danmark.

	2025	2024
	t.DKK	t.DKK

## 9. Afløbsresultat

Erstatningshensættelser, primo	1.550	2.298
Udbetalte erstatninger	-1.087	-2.111
Hensættelser vedr. skader tidligere år	-100	-250
	363	-63
Afløbsresultat		
Genforsikringens andel af afløbsresultatet	0	0
	363	-63
Afløbsresultat f.e.r.		

## 10. Medarbejderforhold

Løn	240	240
Lønsumsafgift	34	37
I alt	274	277
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	1	1

I henhold til administrationsaftale mellem Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S og Lokaltog A/S, stiller sidstnævnte personale til rådighed for forsikringsforeningen.

Direktion og bestyrelse aflønnes udelukkende med fast løn/honorar. Der udbetales ikke honorarer til medlemmer af bestyrelsen, der er ansat i medlemsvirksomhederne, idet honorarerne tilfalder medlemsvirksomhederne.

Der er ikke pensionsforpligtelser eller andre forpligtelser vedrørende direktion eller bestyrelsen. Foreningen er omfattet af undtagelsesbestemmelserne om offentliggørelse af yderligere information om lønpolitik og praksis for aflønning, jf. bekendtgørelse om lønpolitik.

Fast vederlag til direktionen og bestyrelsen	715	715
I alt	715	715

Heraf honorar udbetalt til medlemsvirksomhed t.DKK 325.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

## 11. Honorar til revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet, inkl. moms	207	203
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, inkl. moms	0	0
Andre ydelser, inkl. moms	12	0
<b>I alt</b>	<b>219</b>	<b>203</b>

## 12. Kapital til solvensdækning

Egenkapital	75.651	75.651
<b>Kapital til solvensdækning</b>	<b>75.651</b>	<b>75.651</b>

## 13. Dagsværdihierarkiet

Dagsværdi er den pris, som på målingstidspunktet vil kunne opnås ved salg af et aktiv eller overdragelse af en forpligtelse imellem to villige og uafhængige parter.

Der er tre niveauer i dagsværdihierarkiet:

- Niveau 1, der er baseret på noterede kurser på aktive markeder. Herunder hører børsnoterede kapitalandele og obligationer
- Niveau 2, hvor kursen ikke er noteret, men hvor observerbare data eller en anden offentlig kurs på sammenlignelige aktiver kan anvendes til fastsættelse af dagsværdien
- Niveau 3, hvis kriterierne under niveau 1 og 2 ikke er opfyldt, og der må anvendes alternative værdiansættelsesmetoder baseret på ikke-observerbare data

Aktiver og passiver, der måles til dagsværdi, omfatter obligationsbeholdning, der alle er værdiansat efter principperne i niveau 1. Foreningens obligationsbeholdning udgør t.DKK 81.099 med en gennemsnitlig korrigeret varighed på 0,6 år.

## 14. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Foreningen har ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31.12.25.

## 15. Nærtstående parter

Foreningens nærtstående parter omfatter foreningens medlemmer samt bestyrelse og direktion.

Bestyrelse og direktion modtager fast vederlag for deres hverv, jf. note 10.

Der er ikke ydet lån, stillet pant, garanti eller kaution for forsikringsforeningens bestyrelse eller direktion. Transaktioner med nærtstående parter omfatter præmier og skadesudbetalinger.

## 16. Risikoplysninger

Forsikringsforeningens væsentligste risici omfatter forsikringsmæssige risici og finansielle risici. For beskrivelse af foreningens væsentligste risici henvises til afsnittene 'Forsikringsmæssige risici' på side 11 og 'Finansielle risici' på side 12.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Frans Henrik Witt

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Danske Privatbaners Forsikringsforening...  
Serienummer: 84a89128-28cb-48ee-99dd-a9f36974f613  
IP: 83.94.xxx.xxx  
2026-04-23 06:47:27 UTC



## Martin Sort Mikkelsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Danske Privatbaners Forsikringsforening...  
Serienummer: 70b2c912-4802-49f8-a3da-f938732d1080  
IP: 217.195.xxx.xxx  
2026-04-23 06:55:39 UTC



## Katja Diana Joost

### Adm. direktør

På vegne af: Danske Privatbaners Forsikringsforening...  
Serienummer: katja.joost@lokaltoget.dk  
IP: 188.182.xxx.xxx  
2026-04-23 07:11:05 UTC

  
Katja Diana Joost  
Direktør  
Danske Privatbaners Forsikringsforening



## Lars Ove Wrist-Elkjær

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Danske Privatbaners Forsikringsforening...  
Serienummer: 4dc421a4-2ae0-480a-933d-db64822d4d47  
IP: 193.89.xxx.xxx  
2026-04-24 07:08:53 UTC



## Martha Vrist

### Bestyrelsesnæstformand

På vegne af: Danske Privatbaners Forsikringsforening...  
Serienummer: 5e51f926-7185-4747-960b-24e76270b028  
IP: 195.41.xxx.xxx  
2026-04-27 09:13:46 UTC



## Thomas Hjortkjær Petersen

### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33  
IP: 147.161.xxx.xxx  
2026-04-27 13:56:36 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.