



# ÅRSRAPPORT 2020

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 16. april 2021.*

*Dirigent, Jakob Thyssen Valerius*



LB Forsikring

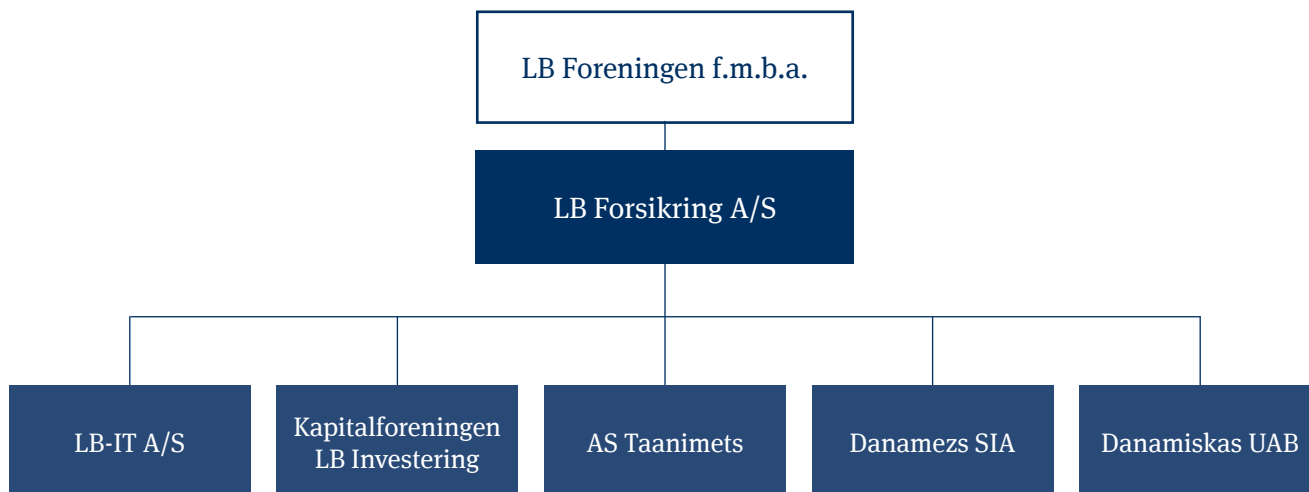




LB Forsikring

# ÅRSRAPPORT 2020

LB KONCERNEN PR. 31. DECEMBER 2020



# INDHOLD

Ledelsesberetning .....	6
Om LB Forsikring .....	6
Forretningsmodel .....	9
Resultater .....	10
Forventninger til 2021.....	12
Forsikringsforløbet .....	13
Medlemstilfredshed.....	14
Konkurrencesituationen.....	16
Investeringer .....	17
Risiko og solvens .....	19
Sociale forhold og medarbejderforhold .....	22
Udviklingsaktiviteter .....	23
Aktiviteter i udlandet .....	23
Usikkerhed ved indregning og måling .....	23
Dattervirksomheder .....	24
Personkreds .....	25
Bestyrelsesgodkendte hverv .....	26
Bestyrelsens andre ledelseshverv .....	27
Aflønning af bestyrelse, direktion og risikotagere .....	28
Påtegninger .....	30
Ledelsespåtegning .....	30
Intern revisions påtegning .....	31
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	32
Årsregnskab.....	36
Resultatopgørelse .....	36
Balance .....	38
Egenkapitalopgørelse .....	40
Noter .....	41

# LEDELSESBERETNING

---

## OM LB FORSIKRING

Året 2020 har på alle måder været anderledes. Ikke blot for LB Forsikring, men for hele verden. Et år hvor online-møder, albuehilsner og hjemmekontor er blevet hverdag, i stedet for den dagligdag vi kendte. På trods af vanskelige omstændigheder er vi i LB kommet hæderligt igennem året. Selvom meget ikke gik, som vi forventede, lærte vi nye måder at klare opgaverne på og kom ud af året med både nye kundskaber og flere medlemmer i vores forsikringsfællesskab. Et fællesskab, der i 2020 kunne fejre 140-års fødselsdag. Så længe siden er det, at en række lærere på Møn gik sammen om at sikre hinanden. Mange ting har ændret sig siden da, men grundtanken om at sikre hinanden i fællesskab er stadig den samme.

For LB Forsikring startede 2020 med flere store begivenheder. I januar blev vores nye purpose ”Sammen gør vi forsikring overflødig” præsenteret for vores medlemmer og omverdenen. Med vores nye purpose forsøger vi at forandre den måde, man traditionelt tænker forsikring på. Vi vil stadig sikre vores medlemmer, men vi vil hellere forhindre at skaderne opstår end blot give en erstatning, når skaden er sket. Det giver mening, for LB’s formål har i princippet aldrig været at sælge forsikringer. Det har derimod altid været at sikre vores medlemmer.

Lanceringen af vores budskaber gav en markant positiv respons fra både branchen og eksisterende og potentielle nye samarbejdspartnere, hvilket vidner om, at også omverdenen kan se, at forsikringsbranchen er på vej mod en ny fase, hvor fokus ikke kun bør være på dækning af skader. For at understøtte udviklingen og transformationen mod vores nye purpose lancerede vi i januar LBeta – vores nye enhed til udvikling af innovative løsninger. LBeta skal accelerere vores arbejde med at bringe nye forhindringsløsninger ud til medlemmerne og gøre forsikring overflødig. Et arbejde, der kom godt fra start i 2020.

Januar bød desuden på endnu en milepæl. Fra den 2. januar 2020 kunne vi byde velkommen til de første medlemmer fra PFA, da medlemsgruppen LB Forsikring til PFA gik i luften. Vores strategiske samarbejde med PFA er kommet godt fra start, og vi har overrealiseret de mål, vi sammen har sat os på trods af, at det har været et usædvanligt år. Vi ser frem til at fortsætte vores tætte samarbejde med PFA og vores nye medlemsgruppe i 2021.

I marts blev verden, som vi kender den, forandret på grund af Covid-19. I dagene omkring Danmarks nedlukning havde vi ekstra travlt. I perioden 11.-15. marts havde vi kontakt med mere end 5.700 medlemmer, der enten skulle hurtigt hjem eller måtte aflyse en rejse. Til sammenligning har vi normalt 3-400 henvendelser om ugen i højsæsonen. Det skabte naturligvis et højt pres på medarbejderne,

der forsøgte at hjælpe medlemmerne bedst muligt i den svære situation. Den store arbejdsbyrde gav dog samtidig mulighed for at teste vores nye forsikringsssystem. Med den lettere deling af informationer i systemet kunne medarbejdere fra andre områder let træde til med hjælp og aflastning. Det gjorde de, og en tilfredshedsmåling fortaget i slutningen af marts viste, at vores medlemmer havde fået øget tillid til os under den første Covid-19 nedlukning. Større ros kan vi næsten ikke få for veludført arbejde.

I april lancerede vi en ny bilforsikring, der skal sikre, at vi også fremadrettet har et stærkt og markedskonformt produkt. Den nye bilforsikring er forberedt til digitalisering og selvbetjening, hvilket stiller os i en god position i et marked under hastig forandring. Generelt har mobilitet været i fokus i 2020. I juni lancerede vi som det første forsikrings-selskab i Danmark en Delebilsforsikring. En forsikring der giver medlemmerne mulighed for at benytte alle typer af leje og delebiler uden at skulle bekymre sig om forsikring eller selvrisko.

I oktober havde vi opstart på en pilotfase af vores nye Bilist Plus app med over 5.000 medlemmer, som registrerer det enkelte medlems kørsel og giver medlemmet mulighed for at opspare en selvriskorabat. Med app'en får vi en større viden om medlemmernes kørsel, en viden som kan anvendes til at rådgive medlemmerne om, hvordan de kan køre for at undgå skader, ligesom medlemmerne får indblik i egen køreadfærd. Vi ser frem til at høste de første erfaringer af piloten i 2021.

Året 2020 bød også på en flytning for LB Forsikring. I juni kunne vi indtage vores nye domicil på Amerika Plads. På trods af meget hjemmearbejde, er vi kommet godt på plads, hvor de nye moderne fysiske rammer er med til at sikre et godt arbejdsmiljø. Samtidig giver de nye rammer bedre muligheder for mere åbenhed, samarbejde og viden-delning, ligesom der i indretningen er lagt stor vægt på at understøtte vores arbejdsgange, metoder og samarbejdet på både kort og lang sigt.

Selvom året har budt på mange udefrakommende udfordringer, har vi hele tiden haft fokus på medlemmerne. Det er afgørende for os at levere gode, relevante og gennemskuelige produkter til lave priser samt at gå langt for at sikre medlemmerne, når uheldet er ude. At det er en opgave, vi formår at løfte, blev blandt andet bekræftet af Forbrugerrådet Tænk, der i 2020 både gav os prisen som Bedst-i-Test på vores Fritidshusforsikring, og for femte gang gav os prisen som Bedst-i-Test på vores Indboforsikring.

I foråret blev vi også kåret som det forsikringselskab, danskerne har størst tillid til i FinansWatch store markedsundersøgelse, ligesom vi i BrancheIndex undersøgelse om kundeloyalitet forsat ligger nummer et med 14 point ned til gennemsnittet for branchen. Det er alle anerkendelser, vi er stolte af, og som vi vil arbejde for at fortsat leve op til i 2021.

Et væsentligt element i det at være et medlemsejet forsikringsfællesskab er, at det skal komme medlemmerne til gode, når det går godt for fællesskabet. Derfor var vi glade for at kunne udbetale 149 mio. kr. til medlemmerne i loyalitetsrabat i slutningen af 2020.

Året 2021 ser ud til at blive et spændende år for LB Forsikring. Arbejdet med vores strategi vil allerede i de første måneder blive endnu mere håndgribeligt for medlemmerne og omverdenen, når vi starter et helt nyt Videncenter for Forhindring op. Dette skal understøtte det arbejde, vi allerede er i gang med, for at skabe fremtidens løsninger til vores medlemmer. Samtidig ser vi frem til at kunne samle alle medarbejdere i vores nye domicil, når restriktionerne muliggør det, for det bringer os tættere sammen i den opgave vi har foran os med at gøre forsikring overflødig.

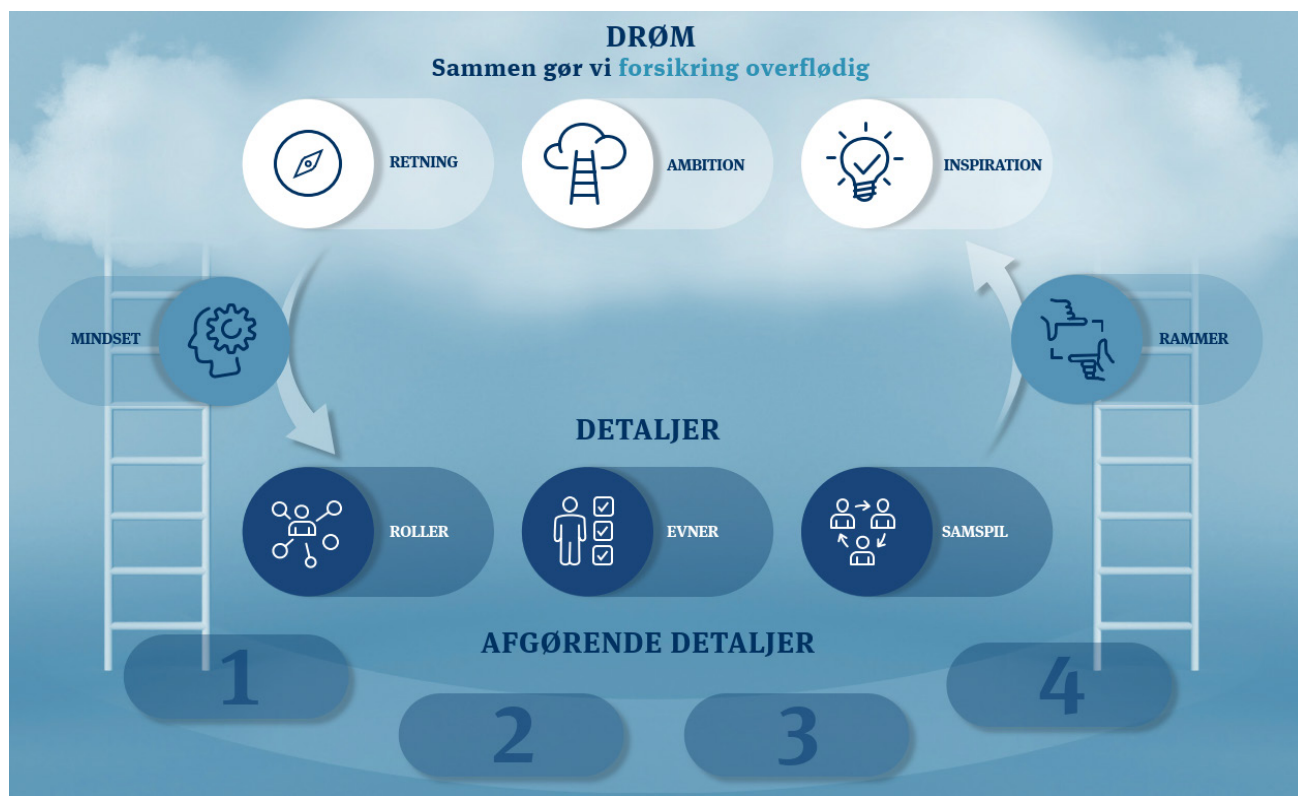
Vi bruger rammeværket Dreams & Details som eksekverings- og ledelsesmodel for vores Strategi 2022. Det er en

model som i særlig grad fokuserer på dét at genopfinde virksomheder ud fra en eksisterende styrkeposition. Dette ud fra et brændende ønske, en drøm, førend virksomhedens performance tilsiger, at genopfindelse er nødvendig. Af samme grunde og i forlængelse af vores gode performance og ambitiøse purpose er metoden særligt interessant for os i LB.

Kongstankerne bag Dreams & Details taler ind i den udvikling, vi selv har observeret og ligger til grund for formuleringen af vores purpose, hvor eksponentiel udvikling, faciliteret af data og teknologi, ændrer samfund og brancher og dermed både repræsenterer nye trusler og nye muligheder.

Dette skaber behovet for at arbejde med strategi, ledelse, udvikling og fornyelse på en måde, hvor fremtiden ikke kan planlægges eller styres, og hvor forandringen af en virksomhed ikke er et projekt, men en permanent tilstand. Dette tilsiger, at man går fra en traditionel, lineær planlægning og styring til en mere iterativ tilgang med fokus på løbende tilpasning, justering og kontinuerlig opbygning af kapabiliteter og kompetencer til at favne fremtiden.

Vores strategi- og ledelsesmodel, som danner rammen for vores strategiske retning, er vist nedenfor.



Kilde: Dreams & Details, 2018. Af Jim Hagemann Snabe og Mikael Trolle



**17 gange i alt. I 2020 på:**  
Fritidshus  
Indboforsikring  
Forsikringspakke



**Størst tillid  
FinansWatch**



**Bedst image  
FinansWatch**



**Lærerstandens Brandforsikring er**  
nr. 2 på loyalitet  
og nr. 4 på tilfredshed



## FORRETNINGSMODEL

LB Forsikring er et medlemsejet forsikringsfællesskab, som arbejder frem mod det overordnede purpose: ”Sammen gør vi forsikring overflødig”.

Vores forretningsmodel er forholdsvis enkel og ukompliceret. Vi er et dansk forsikringsselskab, der tegner forsikringer til udvalgte medlemsgrupper i Danmark. Vi skaber værdi ved at tilbyde de bedste og mest relevante dækninger til lave priser og til fællesskabets og det enkelte medlems bedste. Vi henvender os primært til privatpersoner inden for udvalgte segmenter, der markedsføres under disse brands:

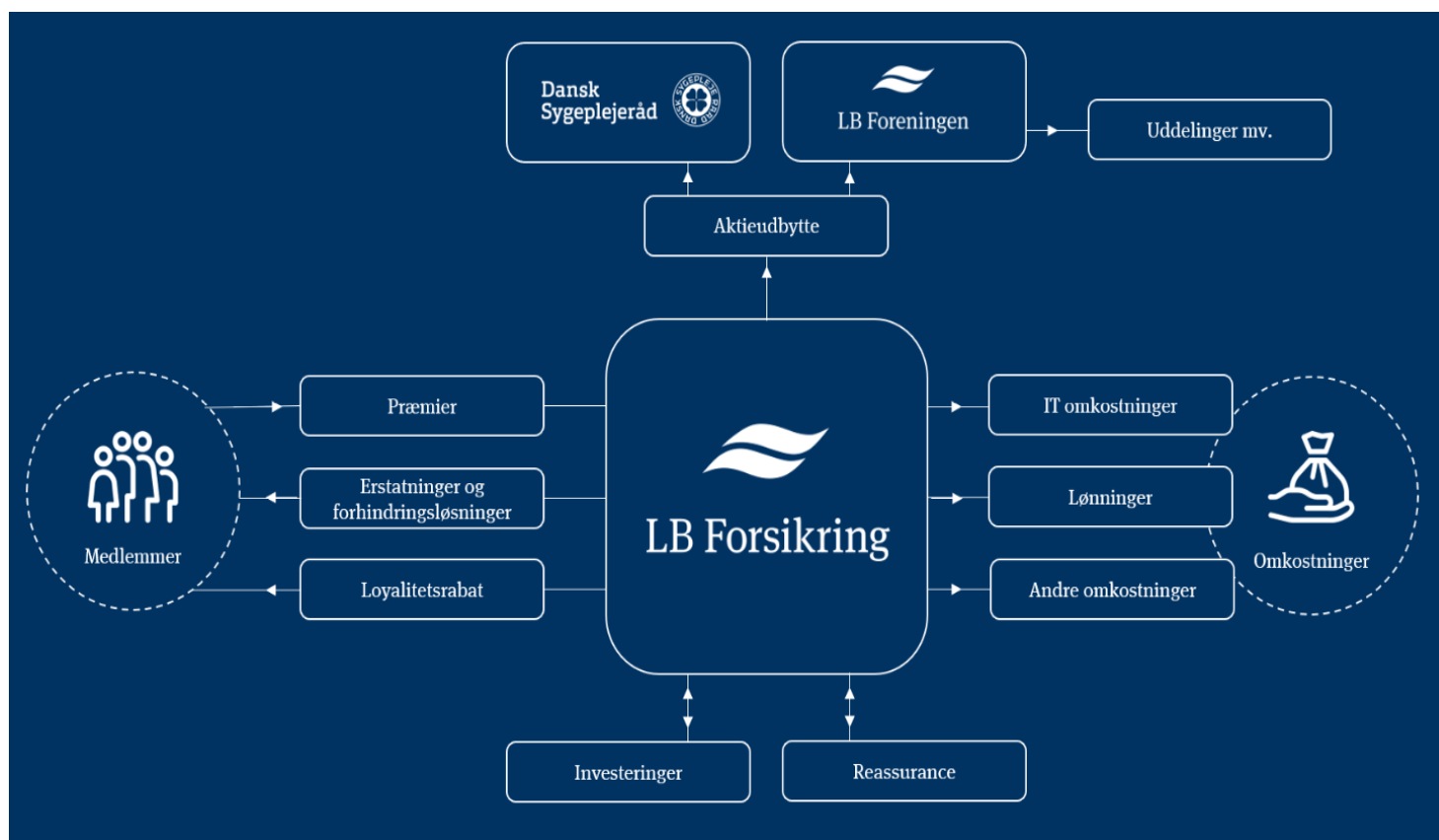
- Lærerstandens Brandforsikring, der er målrettet lærere, pædagoger og andre personer med beskæftigelse inden for undervisningssektoren.
- Bauta Forsikring, der er målrettet sygeplejersker, læger og visse andre faggrupper inden for sundhedssektoren.
- Runa Forsikring, der er målrettet udvalgte faggrupper og udvalgte samarbejdspartneres medlemmer.

- LB Forsikring til PFA, der er målrettet kunder i PFA Pension. Samarbejdet med PFA er etableret med virkning fra starten af 2020.

Som medlemsejet forsikringsselskab er det vores grundprincip, at pengene skal tilbage til medlemmerne i form af erstatninger og udbetaling af loyalitetsrabat til loyale medlemmer. Samtidig tilstræber vi at have en så effektiv administration som muligt og et lavt omkostningsniveau i forhold til præmieindtægterne. Derfor har vi en målsætning om at opnå et niveau for combined ratio på 95 % målt over en 5-årig periode.

Vi ønsker at belønne loyale medlemmer, og i december 2020 tilbagebetalte vi som tidligere nævnt 149 mio. kr. til medlemmerne i form af loyalitetsrabat.

Vores forretningsmodel er illustreret nedenfor.



## RESULTATER

Mio. kr.	2020	2019*
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttopræmieindtægter før rabatter	3.163,4	3.031,3
Rabatter	-149,0	-114,9
Bruttopræmieindtægter	3.014,4	2.916,4
Bruttoerstatningsudgifter	-2.219,3	-2.381,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-566,1	-525,5
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>229,0</b>	<b>9,6</b>
Resultat af afgiven forretning	-26,6	-53,1
Forsikringsteknisk rente	-8,3	-6,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>194,1</b>	<b>-49,8</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	410,4	557,7
Andre indtægter og omkostninger	1,6	7,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>606,1</b>	<b>515,4</b>
Skat	-112,2	-113,6
<b>Årets resultat</b>	<b>493,9</b>	<b>401,8</b>
<b>Balance</b>		
Investeringsaktiver	8.829,0	8.024,9
Aktiver i alt	9.751,1	8.816,3
Egenkapital	5.614,6	5.014,0
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.288,0	3.340,0
<b>Nøgletal</b>		
<b>Før rabatter</b>		
Bruttoerstatningsprocent	70,2%	78,6%
Nettogenforsikringsprocent	0,8%	1,8%
Skadeforløb i alt	71,0%	80,3%
Omkostningsprocent	18,0%	17,6%
<b>Combined ratio</b>	<b>89,0%</b>	<b>97,9%</b>
<b>Efter rabatter</b>		
Bruttoerstatningsprocent	73,6%	81,7%
Nettogenforsikringsprocent	0,9%	1,8%
Skadeforløb i alt	74,5%	83,5%
Omkostningsprocent	18,9%	18,2%
<b>Combined ratio</b>	<b>93,4%</b>	<b>101,7%</b>
Egenkapitalforrentning	9,3%	8,4%

\*I 2019 indregnedes forventede regreskrav i skadesager som tilgodehavender. Eftersom der i forvejen var taget højde herfor i de forsikringsmæssige hensættelser, blev tilgodehavender vurderet for højt. Sammenligningstal for 2019 er tilpasset og har påvirket resultat og egenkapital negativt med 29,7 mio. kr.

Årets resultat før skat udgør 606,1 mio. kr. mod 515,4 mio. kr. i 2019. Resultatet er markant højere end forventet drevet af såvel et højt forsikringsteknisk resultat som et tilfredsstillende investeringsresultat.

#### **Forsikringsdrift (før loyalitetsrabat)**

Præmieindtægterne steg med 4,4 % i forhold til 2019 og udgør 3.163,4 mio. kr. Udviklingen er som forventet og er baseret på en tilfredsstillende vækst i antallet af medlemmer, som ved udgangen af 2020 er næsten 15.000 højere end ved indgangen til året.

Erstatningsprocenten udgør 70,2 % i 2020 (78,6 %). Den faldende erstatningsprocent kan primært begrundes i ekstraordinære begivenheder i 2020. Nedlukningen af samfundet i forbindelse med Covid-19 pandemien havde en positiv påvirkning af skadeforløbet på en række forsikringsprodukter, herunder især indbo- og bilforsikringen. Samlet set er det vores vurdering, at erstatningsudgifterne er omkring 110 mio. kr. lavere drevet af effekter relateret til Covid-19 pandemien og den efterfølgende nedlukning af samfundet.

Erstatningsudgifterne udgjorde 2.219,3 mio. kr. i 2020 mod 2.381,3 mio. kr. i 2019. Afløbsresultatet udgør en gevinst på 78,2 mio. kr. (64,5 mio. kr.), primært på brancherne hus, ulykke og bil. Det underliggende erstatningsforløb justeret for afløbsresultatet og Covid-19 effekter udgør 76,1 %, hvilket er lidt lavere end det forventede.

Omkostningsprocenten udgør 18,0 % (17,6 %) baseret på forsikringsmæssige driftsomkostninger, som stiger fra 525,5 mio. kr. i 2019 til 566,1 mio. kr. i 2020. Stigningen kan henføres til øgede it-omkostninger drevet af ibrugtagning og stabilisering af nyt forsikringssystem og selvbetjeningsportal, højere omkostninger i forbindelse med indflytning i nyt domicil samt en mindre stigning i personaleomkostninger drevet af øget bemanning.

Det forsikringstekniske resultat før loyalitetsrabat udgør 343,1 mio. kr. (65,1 mio. kr.), hvilket er højere end forventet. Resultatet er drevet af en positiv udvikling i præmieindtægter og faldende erstatningsudgifter. Combined ratio udgør 89,0 % i 2020 mod 97,9 % i 2019.

#### **Investeringsvirksomhed**

Resultatet af investeringsvirksomheden udgjorde 410,4 mio. kr. i 2020 (557,7 mio. kr.). Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af de meget store udsving, vi har set på de finansielle markeder i forbindelse med Covid-19 pandemien.

Hovedparten af selskabets likvide investeringsaktiver er samlet i kapitalforeningen LB Investering, som har realiseret et afkast på 265,6 mio. kr. i 2020 (537,6 mio. kr.) Resultatet kan primært henføres til en positiv udvikling på aktiemarkederne.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af fortjeneste i forbindelse med salg af ejendomme og værdiregulering af kapitalandele i skovselskaberne.

#### **Udbytte**

Bestyrelsen foreslår, at der for 2020 udbetales udbytte af årets resultat med 10,8 mio. kr.

#### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil kunne forrykke vurderingen af årsregnskabet.

## FORVENTNINGER TIL 2021

Vi vil i 2021 arbejde videre med eksekvering af vores strategi mod udgangen af 2022, hvor vi tager de første skridt på vejen mod opnåelse af vores langsigtede purpose: Sammen gør vi forsikring overflødig. Fokus vil være på at igangsætte konkrete initiativer på en række afgørende områder, der skal fastholde og udbygge vores høje konkurrenceevne, herunder optimering af samspillet mellem den personlige og den digitale medlemsbetjening og udvikling af løsninger, der kan forhindre skader og skabe værdi for vores medlemmer.

Dernæst er målsætningen at fastholde vores helt unikke position med en høj medlemstilfredshed og loyalitet i toppen af forsikringsmarkedet og samtidig udbygge positionen som Danmarks 3. største forsikringsselskab på det private marked blandt sammenlignelige selskaber.

Vores finansielle forventninger til 2021 er vist nedenfor, idet forsikringsteknisk resultat og nøgletal er opgjort før loyalitetsrabat.

<b>Før loyalitetsrabat</b>	<b>Forventning 2020</b>	<b>Faktisk 2020</b>	<b>Forventning 2021</b>
Combined ratio (gns. over 5 år)	95-96 %	94,2 %	92-93 %
Bruttoerstatningsprocent	76-79 %	70,2 %	74-77 %
Bruttoomkostningsprocent	19-20 %	18,0 %	17-18 %
Forsikringsteknisk resultat	0-100 mio. kr.	343,1 mio. kr	100-200 mio. kr.

## FORSIKRINGSFORLØBET \*

### Bilforsikringen

Erstatningsprocenten på bilforsikringen udgør 65,4 % mod 80,9 % i 2019. Resultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 25,9 mio. kr. mod et afløbstab på 19,1 mio. kr. i 2019. Derudover har Covid-19 pandemien og den efterfølgende nedlukning af samfundet påvirket skadeforløbet positivt. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 71,2 %, hvilket er tilfredsstillende og svarer til forventningerne. Præmieindtægterne steg med 4,1 % og udgør 1.048,8 mio. kr.

### Brand- og løvsøreforsikringen (indbo/rejse, hus og fritidshus)

Erstatningsprocenten på de forsikringsprodukter, der kan henføres til brand- og løvsøre, udgør 80,7 % mod 82,2 % i 2019. Resultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 19,1 mio. kr. mod 65,5 mio.kr. i 2019. Nedlukningen af samfundet har ligeledes påvirket skadeforløbet på især indbo- og rejseudbetalingen positivt, og korrigeret for både afløb og anslået covid-19 effekt udgør erstatningsprocenten 86,2 %. Husforsikringen har de seneste år været udfordret på lønsomheden, og som konsekvens heraf vil vi foretage præmiestigninger på nogle hustyper, som vil få effekt fra starten af 2022. Præmieindtægterne steg med 3,2 % og udgør 1.429,9 mio. kr.

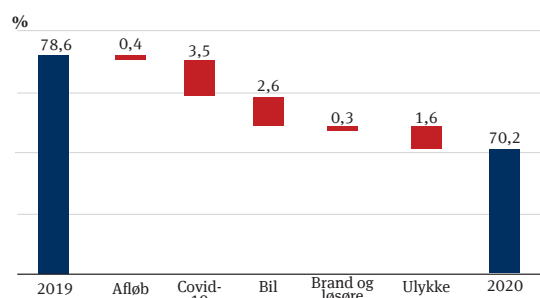
### Ulykkesforsikringen

Erstatningsprocenten på ulykkesforsikringen udgør 54,2% mod 66,3 % i 2019. Resultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 27,8 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2019. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 61,1 %, hvilket er lavere end forventet. Erstatningsprocenten på ulykkesforsikringen har de seneste år været for lav i forhold til vores målsætning. Vi har igangsat arbejdet med udvikling af en ny ulykkesforsikring, som forventes at medføre en række forbedringer af vilkår til gavn for medlemmerne. Præmieindtægterne steg med 6,5 % og udgør 623,8 mio. kr.

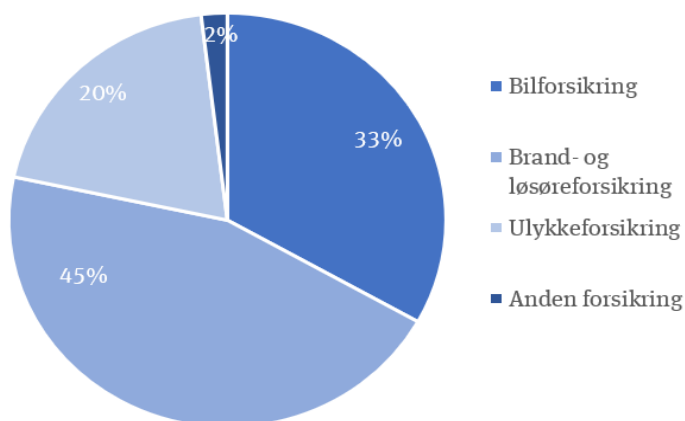
### Anden forsikring (hunde-, lystfartøjs-, ledigheds- og erhvervsforsikringer)

Erstatningsprocenten på de forsikringsprodukter, der kan henføres til anden forsikring, udgør 67,5% mod 74,7 % i 2019. Resultatet er positivt påvirket af en afløbsgevinst på 5,4 mio. mod 1,1 mio.kr. i 2019. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 76,4 %, hvilket er tilfredsstillende. Præmieindtægterne steg med 14,3% og udgør 60,9 mio. kr.

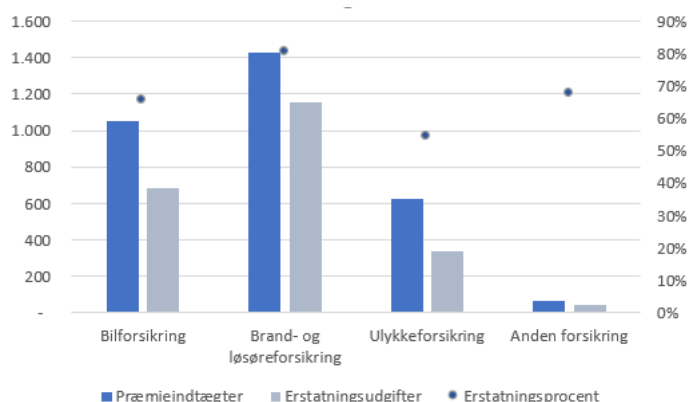
### Udvikling i skadeforløbet 2019-2020



### Præmiefordeling pr. branchegruppe



### Præmier og erstatninger i mio. kr.



\* Alle tal er før loyalitetsrabat

## MEDLEMSTILFREDSHED

LB Forsikring er ejet af medlemmerne, og deres tilfredshed med at være en del af forsikringsfællesskabet er helt centralt for os. Vi er derfor meget taknemlige, hver gang et analyseresultat bekræfter den høje tilfredshed blandt vores medlemmer.

Høj tilfredshed er en forudsætning for, at medlemmerne bliver hos os i mange år, ligesom de ofte også er mere tilbøjelige til at anbefale os til deres omgangskreds. Vi ser derfor høj tilfredshed både som et mål i sig selv og som et middel til fortsat vækst inden for vores medlemsgrupper.

I 2020 er der gennemført flere markedsanalyser på tværs af forsikringsbranchen. I den årlige analyse fra EPSI Danmark af kundetilfredshed på tværs af forsikringsbranchen falder branchen gennemsnitligt med 1,5 indekspoint. Vi ser også et mindre fald i vores medlemmers tilfredshed på tværs af forsikringsgrupperne Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring og Runa Forsikring, som i analysen lander som henholdsvis nr. 4, 6 og 9. Selvom vi naturligvis er ærgerlige over et mindre fald i vores medlemmers tilfredshed, er vi samtidig tilfredse med, at alle tre brands fortsat ligger i top-10 målt på tilfredshed.

På målingen af kundernes loyalitet indtager Lærerstandens Brandforsikring 2. pladsen i analysen, og det glæder os, at 9 ud af 10 medlemmer aktivt tilkendegiver, at de anser vores forsikringsfællesskab som det bedste selskab at være medlem i. De selskaber, der ligger i top på tilfredshed og loyalitet, er selskaber, der er ejet af kunderne. Det indikerer, at kunde-/medlemsejede selskaber formår at finde den rette balance mellem pris, dækning og service, hvilket forsikringstagerne oplever som værdiskabende. Det er ambitionen, at vores medlemmer også fremover skal opleve fordelene ved at være en del af vores stærke forsikringsfællesskab, også når det betyder, at vi tilbyder dem løsninger, der forhindrer skader i at ske.

Vi tror samtidig på, at nøglen til at fastholde og udbygge medlemstilfredsheden er en kombination af enkle og gennemskuelige produkter samt proaktivitet i vores service og kommunikation med medlemmerne. Vi sikrer, at medlemmerne har de rigtige dækninger, og vi tager hånd om medlemmerne, når uheldet er ude og på længere sigt før uheldet er ude.

Det gør vi blandt andet ved, at vi i vores skadebehandling leder efter dækningsmuligheder frem for afslagsmuligheder. Vi mener, det er et af kerneelementerne ved at være medlemsejet. Det betyder også, at vi arbejder efter en række principper i vores skadesbehandling, hvor vi har tillid til medlemmerne, er hjælpsomme og tager ansvar, er nærværende og møder medlemmerne i øjenhøjde.

### Bedste digitale løsninger

For andet år i træk vandt LB Forsikring i 2020 FinansWatch og Wilkes særpris for Bedste Digitale Kundeløsninger. Prisen er en del af Årets Digitale Finansvirksomhed, der hvert år sætter fokus på, hvordan finansielle virksomheder skaber gode digitale oplevelser for kunderne. LB Forsikring får den bedste bedømmelse for vores digitale kommunikation og for vores arbejde med sociale medier, den næstbedste bedømmelse for vores hjemmeside og den tredjebedste bedømmelse for vores personlige 'Min side'.

### Bedst i test

Forbrugerrådet Tænk foretager løbende analyser af forsikringsselskabernes produkter herunder kombinationen af forsikringsdækning og pris. I 2020 blev vores indboforsikring kåret Bedst-i-Test for 5. gang i træk. Ved kåringen fremhæves det, at LB Forsikrings indboforsikring har den laveste pris blandt de undersøgte selskaber og en dækning, som er blandt de bedste. I årets løb blev vores fritidshusforsikring ligeledes kåret Bedst-i-Test, hvilket især skyldtes vores gode dækning af rådkader. Det er resultater, vi er særdeles tilfredse med og stolte af.

### Meget få klager

Den officielle statistik for 2020 fra Ankenævnet for Forsikring er endnu ikke offentliggjort, men ved udgangen af året har vi modtaget 51 klager til ankenævnet, hvilket er på niveau med tidligere år, bortset fra 2019, hvor vi fik ekstraordinært få sager i Ankenævnet. Antallet af klager skal ses i forhold til vores markedsandel, hvor vi inden for brancherne hus-, indbo- og bilforsikring har en markedsandel på 9 %, men kun fik 6 % af klagerne til Ankenævnet for Forsikring. For branchen ulykkesforsikring har vi en markedsandel på 10 %, men fik kun 5 % af klagerne.

Vi er tilfredse med den lave andel af klager set i forhold til vores markedsandel og særligt andelen af sager, hvor klager får helt eller delvist medhold, som er meget lav. Vi har et stort fokus på høj kvalitet i klagebehandlingen, hvor vi altid forsøger at komme hele vejen rundt i behandlingen af en klage. Endelig forsøger vi løbende at afdække årsagerne til klagerne og bruge denne viden til intern undervisning og videreudvikling af ønsker til fremtidige dækninger.

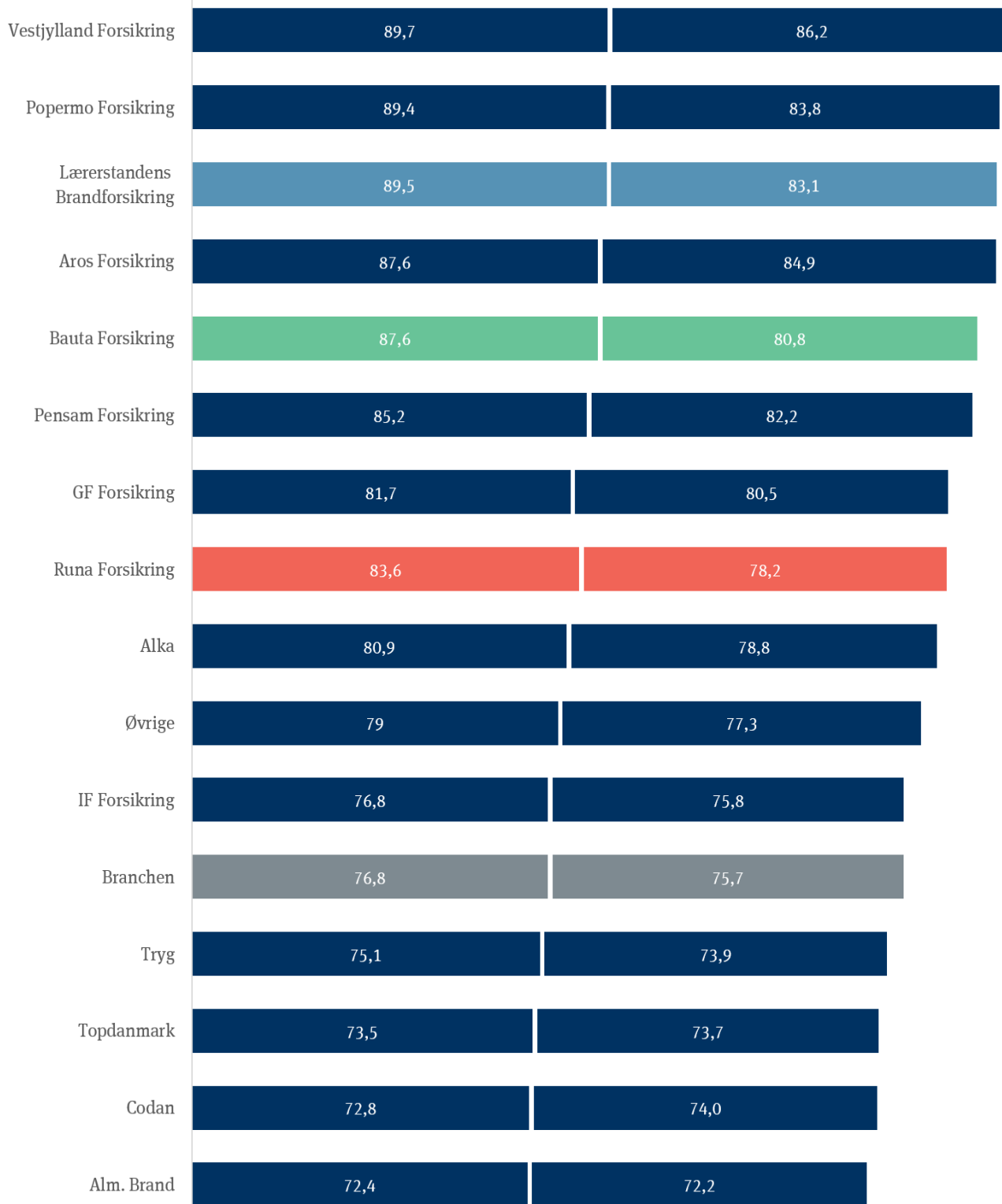
	Markedsandel	Andel af klager	Helt eller delvist medhold til klager (branche) - %
Hus-, indbo- og bilforsikring	8,8	6,2	12,5 (25,4)
Ulykkesforsikring	9,8	4,9	8,3 (23,8)



### Loyalitet



### Kundetilfredshed



Score: 0-100

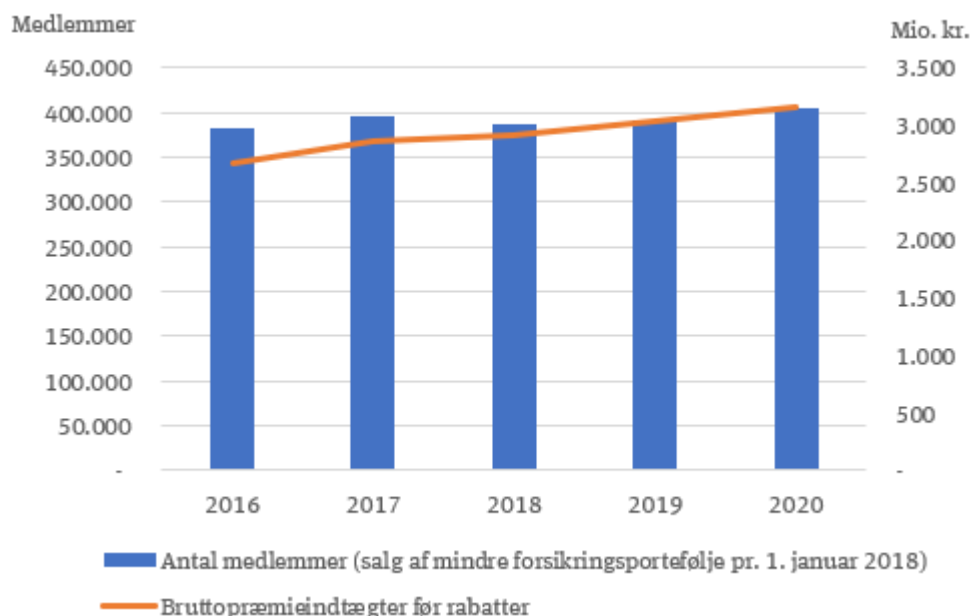
Kilde: EPSI Danmark, 2020

## KONKURRENCESITUATIONEN

Digitaliseringen har taget fart på det danske marked for skadeforsikring. Som medlemsejet selskab ønsker vi en tæt og værdiskabende dialog med vores medlemmer, uanset om den foregår digitalt eller personligt. Vores værditilbud i forsikringsfællesskabet, som består af gode, relevante dækninger til lave priser, vurderes attraktivt, og vores konkurrenceevne er i 2020 blevet forbedret med introduktion af et nyt bilforsikringsprodukt.

Vi har i 2020 budt velkommen til næsten 15.000 nye medlemmer med mere end 35.000 nye policer, hvilket yderligere har konsolideret vores position som det tredjestørste forsikringselskab på privatmarkedet blandt sammenlignelige selskaber. I starten af 2020 indledte vi et strategisk henvisningssamarbejde med PFA, som i årets løb har medført, at vi har budt mange nye PFA-medlemmer velkommen i LB. Det er en udvikling, som vi er særdeles glade for og stolte over.

Vi tror på, at vores stærke position på forsikringsmarkedet giver os en konkurrencemæssig fordel. Vi har nogle af branchens mest loyale og tilfredse medlemmer, og den position ønsker vi at bevare og udbygge via fortsat produktudvikling, udnyttelse af teknologiske muligheder og fortsat forbedring af vores medlemsportal. Dette sammenholdt med vores stærke brands, gode omdømme og det faktum, at vi er medlemsejet, ser vi som en styrke. Vi ser i stigende grad en tendens til, at medlemmerne på den baggrund vælger os. Dette ser vi som en bekræftelse af, at vi har den rigtige forretningsmodel, og at medlemmerne ser en fordel i at være en del af et stærkt forsikringsfællesskab.





## INVESTERINGER

LB Forsikrings investeringsportefølje udgjorde 8.829,0 mio. kr. ved udgangen af året, inkl. kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Afkastet på investeringsporteføljen udgør 576,1 mio. kr. svarende til 7,3 %. Efter et meget turbulent år vurderes afkastet at være tilfredsstillende. En del af årets resultat skyldes fortjeneste ved salg af domicilejendomme, hvoraf 172,8 mio. kr. er ført som opskrivning af domicilejendomme under anden totalindkomst.

Ved indgangen til 2020 var markederne præget af usikkerhed omkring den fremtidige økonomiske vækst, men der syntes at være en tro på, at året ville bringe et mindre, men positivt afkast. I starten af januar omtales de første smitte-tilfælde af Covid-19 i Kina. Smitten spredte sig, og i løbet af februar blev Norditalien og siden resten af Europa ramt. Den fortsatte spredning skabte frygt for global udbredelse af virussen, hvilket medførte nedlukning af en lang række samfund og økonomier i hele verden.

Markederne reagerede kraftigt på nedlukningerne, og verdensaktieindekset faldt mere end 30% i løbet af første kvartal. Denne udvikling betød, at første kvartal 2020 blev det værste kvartal siden finanskrisen. Faldene slog meget hurtigt og voldsomt igennem, men næsten lige så hurtigt steg markederne igen. Den historisk hurtige reaktion fra regeringerne med store finanspolitiske hjælpepakker betød, at globale aktier allerede i slutningen af april var steget ca. 30 % fra lavpunktet midt i marts måned. Reaktionen fra centralbankerne i form af likviditetstilførsel, hjælpepakker og rentesænkninger gav tiltro til markederne, og trods perioder med usikkerhed gennem året blev udviklingen mere rolig og positiv gennem resten af året.

Ved udgangen af året betød de positive nyheder på vac-

cinefronten samt afklaringen af det amerikanske præsidentvalg, at markederne igen steg og afsluttede året meget positivt, og i USA endte aktierne året i rekordhøje niveauer. Det ekstraordinære år med store udsving på markederne endte derfor med et pænt afkast.

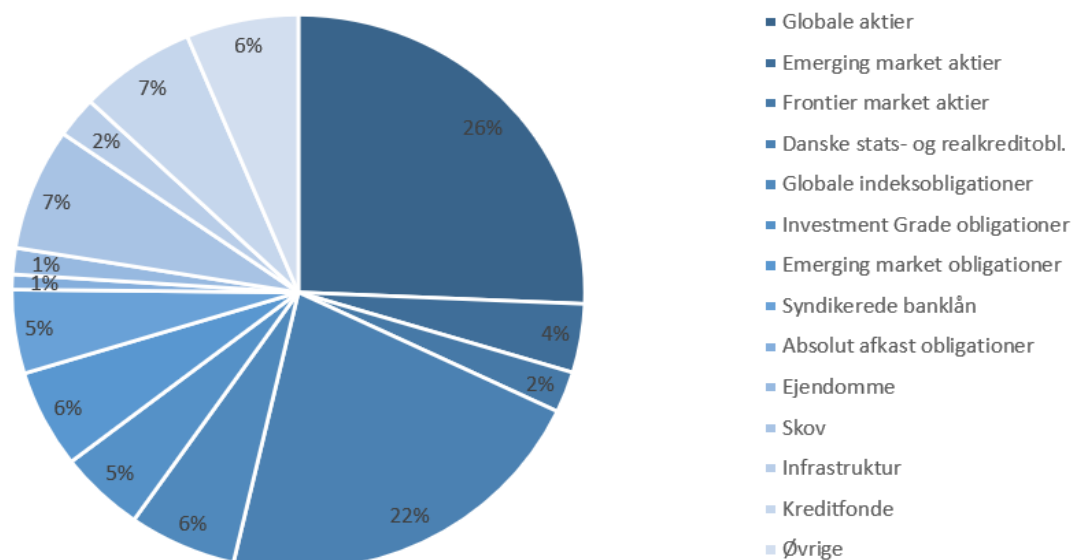
### Formål

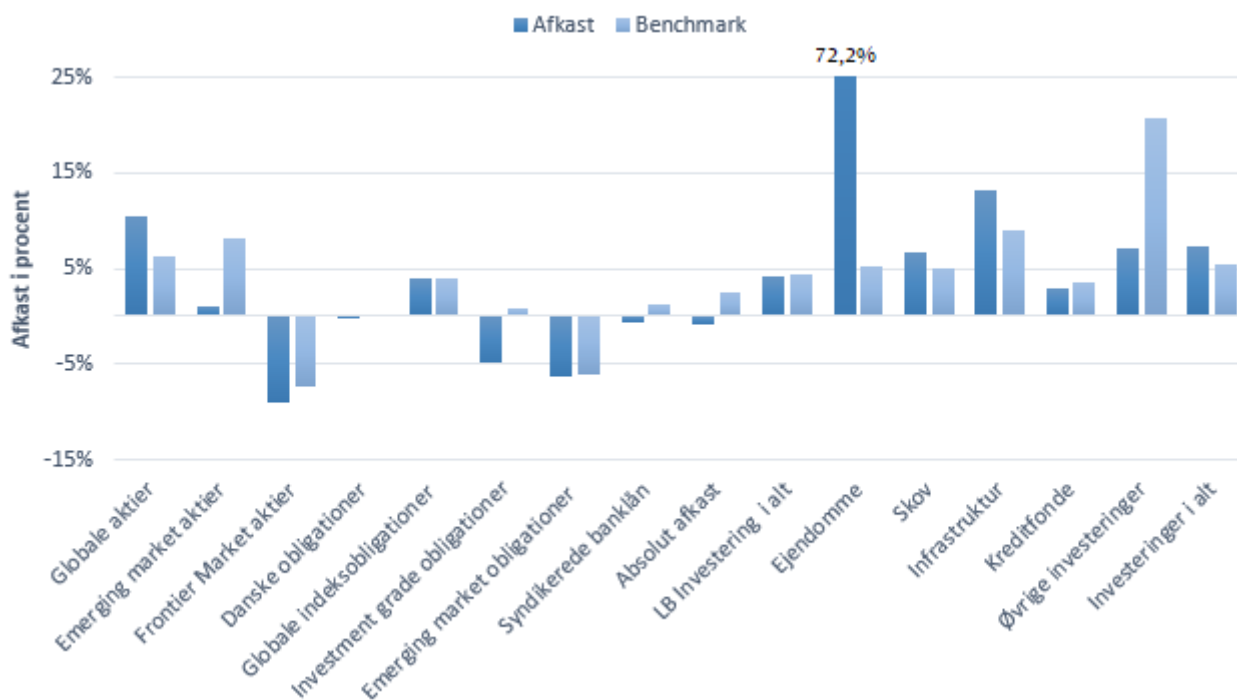
Aktiverne skal investeres således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt. Dette betyder blandt andet, at selskabets investeringer skal tage udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser. Den overordnede målsætning med investeringsporteføljen er herudover at sikre en fortsat konsolidering i form af styrkelse af selskabets kapitalgrundlag inden for rammerne af den ønskede risikoappetit.

På baggrund af selskabets overordnede strategiske målsætninger fastlægges der minimum en gang om året en investeringsstrategi for den kommende periode. Samtidig fastlægges et strategisk benchmark for at sammenligne porteføljens afkast med udviklingen på de enkelte markeder. Det strategiske benchmark er et vægtet benchmark af de underliggende aktivklasser, der indgår i den samlede portefølje. For hver aktivklasse fastsættes et benchmark, der afspejler aktivklassens risiko og afkast.

Porteføljen sammensættes på baggrund af analyser af fremtidige afkastforventninger samt modelberegninger, der er baseret på historiske data for afkast og risici. Bestyrelsen har fastlagt rammer for eksponering mod hver enkelt aktivklasse for at styre risikoen og sikre spredning i porteføljen. Derudover fastsættes grænser for de enkelte elementer af markedsrisikoen.

Investeringsporteføljen i LB koncernen pr. 31. december 2020





### Kapitalforeningen LB Investering

Afkastet i Kapitalforeningen LB Investering blev i 2020 på 265,6 mio. kr. svarende til et afkast på 4,1 % mod benchmark på 4,5 %. Da de forsikringsmæssige hensættelser opgøres i danske kroner, afdækkes størstedelen af valutarisikoen på investeringerne i amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Denne afdækning har i 2020 givet en gevinst på 94,8 mio. kr.



### Aktier

Da nedlukningen af økonomierne ramte markederne i foråret, faldt aktierne i hele verden, men kursudviklingen indenfor de enkelte sektorer udviklede sig meget forskelligt. Aktier inden for teknologi og online handel har oplevet flotte kursstigninger igennem krisen grundet ændrede forbrugsvaner. De store teknologivirksomheder Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google steg alle mellem 30% og 80% i 2020. Omvendt havde både finans- og energiselskaberne det svært på grund af faldende renter og oliepriser.

### Obligationer

Obligationerne endte også med positive afkast i 2020 på trods af, at der i det danske marked var stor bekymring i marts måned, hvor de lange obligationer faldt ti kurspoint på bare et par uger. Flere regeringer, herunder den danske, besluttede usædvanligt hurtigt at understøtte økonomierne med omfattende hjælpepakker, hvorefter obligationerne genvandt halvdelen af tabene i løbet af kort tid. På flere af de mere risikofyldte obligationstyper endte året dog med negative afkast, da de ikke nåede at rette sig efter de massive fald i foråret.

### Alternative investeringer

I 2020 solgte vi som nævnt vores domicilejendomme i indre København, hvilket i et attraktivt marked medførte en tilfredsstillende fortjeneste. Investeringerne i både kreditfonde, infrastruktur og skov har gennem 2020 udviklet sig positivt, og skov og infrastruktur har klaret sig bedre end de opstillede afkastforventninger, mens kreditfonde, der stadig er under opbygning, ikke helt opnåede et afkast svarende til benchmark.

### Forventning til 2021

Afkastforventningen til 2021 er et mindre, men positivt resultat, og der forventes fortsat høj volatilitet på de finansielle markeder. På trods af den fortsatte pandemi forventes økonomierne langsomt at vende tilbage til normal aktivitet. Det forventes, at den lempelige finans- og pengepolitik fortsætter, hvilket vil bidrage til en positiv global vækst, der vil afspejles på de finansielle markeder.

## RISIKO OG SOLVENS

Selskabets risikostyring er en integreret og vigtig del af selskabets strategiske og operationelle styring. Der er etableret et forsvarligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt.

Som en del af den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser for eksponering for de enkelte risikoområder, som selskabet følger. Niveauerne er fastsat på baggrund af selskabets strategi, forretningsmodel og risikovurdering, herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

Risikostyringen bidrager til transparens og åbenhed i organisationen, så sandsynligheden for at nå strategiske mål, driftsmål, budgetmål mv. øges. Selskabet styrer efter et fastsat mål for kapitalgrundlaget, som måles ud fra et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler, og samtidig er der fastsat henholdsvis en nedre og en øvre grænse for det ønskede kapitalgrundlag.

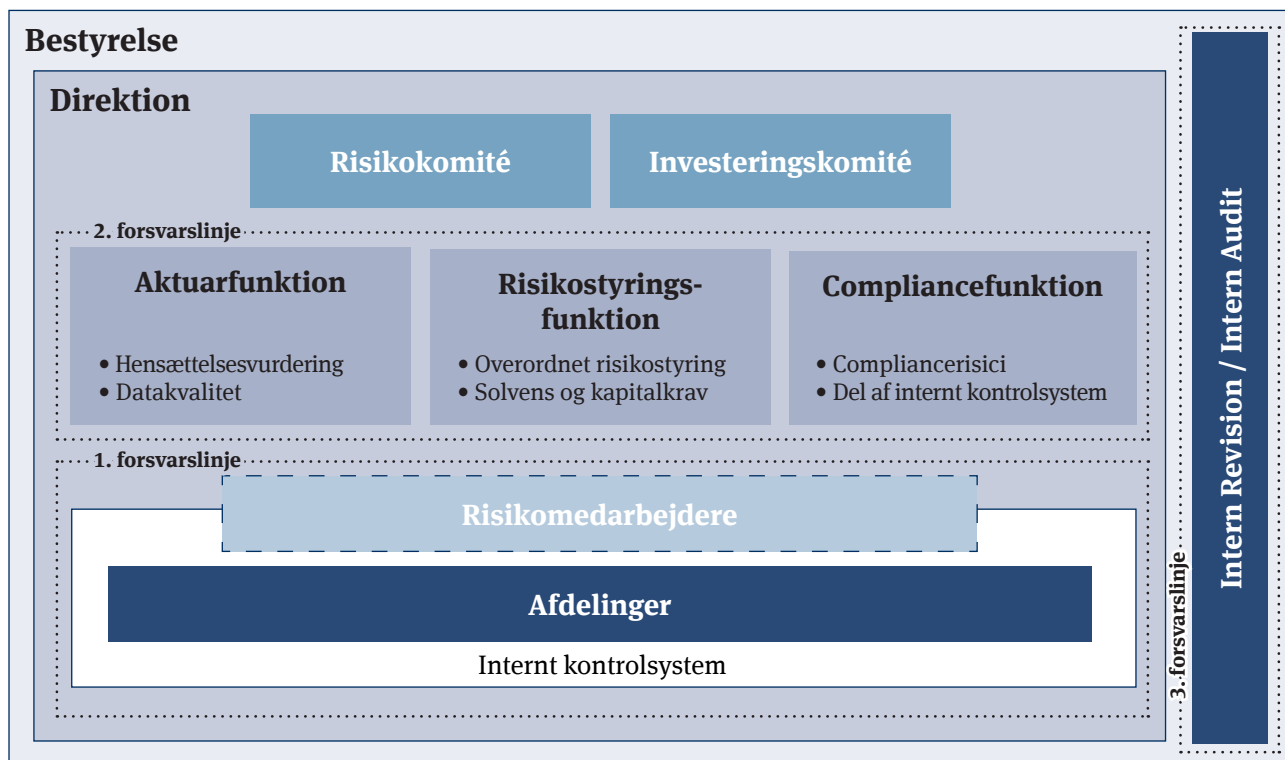
Som en del af ledelsessystemet har bestyrelsen etableret de fire nøglefunktioner, risikostyringsfunktion, aktuarfunktion, compliancefunktion og intern auditfunktion. Nøglefunktionerne er med til at sikre en effektiv risikostyring på tværs af den organisatoriske funktionsopdeling.

Selskabets arbejde med risikostyring og solvens er jf. nedenstående figur organiseret omkring de fire nøglefunktioner samt en risiko- og investeringskomite.

Risikokomiteen ledes af selskabets CRO og har fast deltagelse af selskabets direktion, risikostyringsfunktion, aktuarfunktion og compliance. Herudover inddrages relevante interessenter på ad-hoc basis. Risikokomiteen har ansvaret for at drøfte, monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil og sammenhængen mellem risiko og kapitalgrundlag. Til brug for komiteens arbejde er der udarbejdet et årshjul for hhv. risikostyring- og compliancefunktionen, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Investeringskomiteen har til formål at drøfte og vurdere den optimale sammensætning af selskabets investeringer i henhold til investeringsrammerne fastsat af bestyrelsen, jf. politik og retningslinje for investeringsområdet.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger. I hvert overordnet område er der udpeget dedikerede risikomedarbejdere, som fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen.



## Risikostyring

Som nævnt er risikostyringen en integreret del af selskabets drift og ledelse. Risikostyringen understøtter og sikrer, at selskabets strategi og forretningsmodel samt de opgaver og risikotolerancegrænser, som bestyrelsen har fastlagt i politikker og retningslinjer for alle risikoområder, overholdes.

Risikostyringen sikrer, at det er muligt at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om de risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Risikostyringsfunktionen yder støtte og sparring til forretningen og har ansvaret for den overordnede risikostyring, herunder overvågning af selskabets samlede risici og solvens.

De lokalt udpegede risikomedarbejdere, som står for den daglige risikostyring, bidrager med at identificere, analysere, håndtere, overvåge og rapportere risici og hændelser i deres respektive områder.

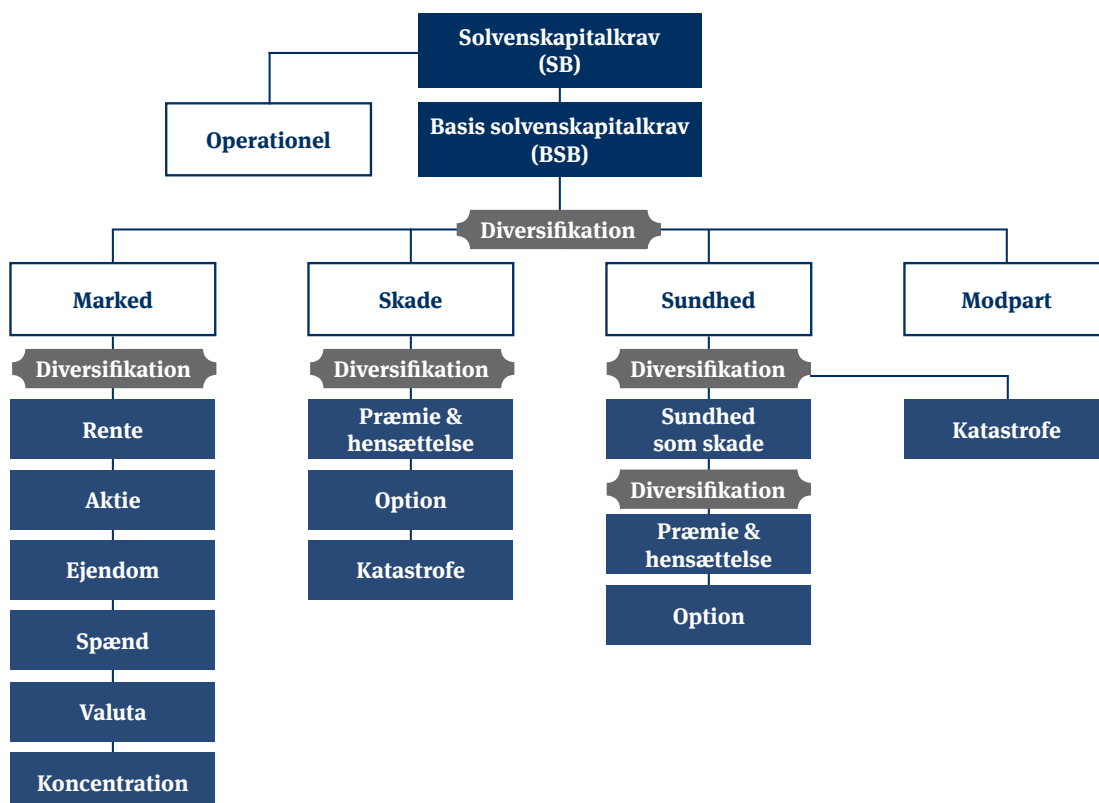
Risikovurderingsprocessen (ORSA) er en integreret del af selskabets risikostyring, idet processen er forankret i direktionen og bestyrelsen. Risikovurderingen tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, strategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og er baseret på en "going concern" forudsætning. Processen består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af selskabets risici, og samtidig benyttes den til, at selskabet

råder over et kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt til at dække de risici, som selskabet forventes at blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode.

Resultatet af bestyrelsens vurdering dokumenteres i en årlig risikovurderingsrapport. Konklusionerne herfra indgår blandt andet i processerne for udarbejdelse af budgetplan for den strategiske planlægningsperiode, kapitalplanen og kapitalnødplanen, som godkendes på bestyrelsesmødet, der typisk afholdes i slutningen af november måned.

Budgetplanen viser den forventede finansielle udvikling ved eksekvering af den valgte strategi, herunder blandt andet udmøntning af vækst mål, præmiereguleringer, fortsatte investeringer i forhindringsløsninger samt optimering af investeringsafkastet under hensyntagen til rammerne i investeringspolitikken.

I kapitalplanen strestestes budgetforudsætningerne i en række specifikke scenarier, der tilsammen belyser robustheden i kapitalberedskabet. Den senest godkendte kapitalplan viser, at selskabet har kapital til at dække det forventede kapitalbehov inden for den strategiske planlægningsperiode, og at kapitalberedskabet er meget robust selv i meget stressede scenarier.



### Strategiske målsætninger

Solvensdækningen udtrykker forholdet mellem selskabets kapitalgrundlag og det opgjorte solvenskapitalkrav. Der er fastlagt en strategisk målsætning for selskabets solvensdækning, der måles som et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler.

Kapitalgrundlaget opgøres på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital reguleret til Solvens II værdiansættelser, og kapitalen inddeles i tiers, som afspejler kapitalens kvalitet. Selskabet har en strategisk målsætning om, at minimum 90 % af kapitalgrundlaget udgøres af egenkapitalelementer, der kan klassificeres som tier 1-kapital, dvs. højeste kvalitet med hensyn til tilgængelighed og evne til at absorbere tab.

### Solvens

De væsentligste risikoområder er forsikringsrisici, markedsrisici, kreditrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og strategiske risici, som er beskrevet nærmere i note 3.

Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan, da det er vurderet, at metoden i standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler selskabets risici og dermed på retvisende måde kan anvendes til beregning af solvens-

kapitalkravet. Udviklingen i LB Forsikrings solvensdækning er vist i nedenstående tabel, og som det fremgår, har selskabet et robust kapitalgrundlag.

	Solvens- kapitalkrav (mio. kr.)	Kapital- grundlag (mio. kr.)	Solvens- dækning
Ult. 2016	1.947,6	3.871,1	198,8 %
Ult. 2017	2.050,9	4.259,1	207,7 %
Ult. 2018	1.901,3	4.234,2	227,7 %
Ult. 2019	2.296,9	4.682,8	203,9 %
Ult. 2020	2.380,1	5.246,2	220,4 %

*Solvensdækning beregnes under Solvens II reglerne som forholdet mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav. Solvensdækningen for 2016 - 2019 er tilpasset de endelige indberetninger til Finanstilsynet.*



## SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

LB Forsikring er bygget på et ønske om at passe på hinanden og fællesskabet. Som medlemsejet forsikrings selskab er det naturligt, at vi har stærkt fokus på at sikre ordentlighed i den måde, vi gør tingene på og bidrager positivt til samfundet omkring os.

Vores tilgang til arbejdet med samfundsansvar er beskrevet i vores CSR-politik, der skal sikre, at vi udlever vores værdier og løbende udvikler vores arbejde på området i dialog med relevante interessenter. Vi ønsker at være åbne og tydelige i vores arbejde med samfundsansvar, og vi har som noget nyt valgt at etablere en selvstændig rapport, hvor man kan få større indblik i arbejdet inden for hovedområderne medlemsforhold, sociale forhold og medarbejderforhold, ansvarlige investeringer, miljø og klima samt god selskabsledelse.

Rapporten er udarbejdet i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings selskaber og tværgående pensionskasser § 132 b. I Rapporten findes tillige ESG-data (Environmental, Social, Governance) udarbejdet med afsæt i publikationen 'ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten', udarbejdet af Danske Revisorer (FSR) m.fl. Som medlem af FN Global Compact udgør rapporten desuden vores Communication on Progress (COP).

Rapporten samt supplerende politikker og uddybning af vores indsatser kan findes på [www.lbforsikring.dk/samfundsansvar](http://www.lbforsikring.dk/samfundsansvar).

### **Mangfoldighed**

I LB Forsikring ønsker vi, at der skal være lige muligheder for alle medarbejdere uanset køn, alder, religion, seksualitet, etnicitet eller handicap. Vi vurderer løbende behovet for at iværksætte konkrete initiativer med henblik på at sikre diversitet på tværs af selskabet. Vi har særskilt fokus på at sikre en ligelig kønsfordeling i ledelsen og ligeløn på tværs af køn.

### *Bestyrelse*

LB Forsikrings bestyrelse har fastsat en politik inklusive måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen i henhold til lovgivningen på området. Bestyrelsen reviderer årligt politikken og udviklingen. Det er målet, at det underrepræsenterede køn skal udgøre minimum 1/3 af det samlede antal bestyrelsesmedlemmer inklusive medarbejdervalgte medlemmer. Tidshorizonten for opfyldelse af måltallet er 2022. I 2020 er der sket en udskiftning i bestyrelsen som følge af udskiftning af et bestyrelsesmedlem fra ejerne i LB Foreningen. Samtidig har der været valg af medarbejderrepræsentanter, hvor to nye repræsentanter blev valgt. Bestyrelsen består derfor nu af fire kvinder og fem mænd. Repræsentationen af det underrepræsenterede køn er nu på 44 %, og måltallet er således opfyldt.

LB Forsikring er et medlemsejet selskab, hvor bestyrelses sammensætningen baserer sig på demokratiske principper, herunder ved valg af medlemmer til bestyrelsen i moderselskabet LB Foreningen og valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Bestyrelsen har derfor begrænset mulighed for at udøve indflydelse på sammensætningen af bestyrelsen, men opfordrer selskabets aktionærer, der udpeger medlemmer til bestyrelsen, til at være opmærksomme på måltallet i forbindelse med fremtidige udpegninger af kandidater til bestyrelsen, ligesom man opfordrer til, at det er i fokus ved valg af medarbejderrepræsentanter.

### *Øvrig ledelse*

LB Forsikring har traditionelt haft en ligelig fordeling af køn på tværs af alle ledelseslag, særligt set i forhold til branchen. I 2020 var kønsfordelingen i øvrige ledelseslag i LB Forsikring således på 55% mænd og 45% kvinder, sammenlignet med 70% mænd og 30% kvinder for branchen opgjort i henhold til Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Således har LB Forsikring ligelig fordeling i henhold til lovgivningen, og det forventes fastholdt de kommende år, hvorfor der ikke fundet anledning til at fastlægge en politik eller måltal på området.

## UDVIKLINGSAKTIVITETER

Som led i at sikre et attraktivt værditilbud tilpasser vi løbende vores forsikringsprodukter, så medlemmerne i videst muligt omfang oplever at få den bedste kombination af forsikringsdækning og pris. Dette er senest sket med lancering af en helt ny bilforsikring, som medlemmerne har taget rigtig godt imod.

Det skal være nemt at være medlem i LB, uanset om medlemmet vælger personlig betjening, eller vores kontakt primært sker via digitale kanaler. Vi vil være proaktive og indgå i en individualiseret dialog med medlemmerne baseret på vores nære relation og den viden, vi har om det enkelte medlem. Dette kræver, at vi skaber det helt rigtige overblik over de data, vi har omkring det enkelte medlem og stiller dem til rådighed for medarbejderne, når de skal anvendes i betjeningen af medlemmerne. Til brug for dette er vi i gang med at implementere en ny 'engagement platform', hvor vi forventer at tage første del af systemet i anvendelse i løbet af 2021. Vi foretager løbende justeringer i processer og it-systemer. Blandt de større tiltag har vi i løbet af 2020 forberedt udskiftning af vores økonomisystem, som er ibrugtaget i starten af 2021.

Endelig har vi etableret en ny innovationsenhed, LBeta, som skal være drivkraften i vores bestræbelser på at finde løsninger, der kan forhindre skader for medlemmerne. I 2021 vil vi som nævnt etablere et Videncenter for Forhindre, der skal øge vores vidensniveau om, hvordan skader kan forhindres, ligesom centeret skal etablere samarbejder med forskningsinstitutioner og andre aktører for at fremme forhindringsløsninger.

## AKTIVITETER I UDLANDET

Vi har næsten udelukkende forsikringsaktiviteter i Danmark, idet få af vores medlemmer dog har bopæl uden for landets grænser. Vores investeringer i Kapitalforeningen LB Investering sker via en række internationale investeringsforeninger, og via tilknyttede og associerede virksomheder har vi investeret i skov i Baltikum. Via skovfonde har vi ligeledes investeret i hovedsageligt Nord- og Sydamerika, Fjernøsten og Oceanien.

Derudover har vi gennem samarbejde med Copenhagen Infrastructure Partners foretaget grønne investeringer i vindmøller og biogasanlæg i flere europæiske lande og USA. Endelig har vi investeret i kreditfonde i EU, USA og Australien.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Principperne for indregning og måling af de enkelte regnskabsposter er beskrevet i anvendt regnskabspraksis i note 1, idet enkelte poster er forbundet med særlig usikkerhed.

Opgørelsen af erstatningshensættelser sker efter anerkendte aktuar metoder. Der er relativt stor usikkerhed forbundet med opgørelse heraf, idet der på nogle brancher, f.eks. personskader, går lang tid fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt, og erstatningen er udbetalt til skadelidte.

Skovene i dattervirksomhederne er indregnet og målt til markedsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst samt forudsætninger til udvikling i jord- og træpriser. Disse forudsætninger er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne er understøttet af handler i markedet og ekstern vurdering, som løbende foretages af lokale administrationsselskaber. Endelig indgår en række skøn og vurderinger ved opgørelsen af illikvide og unoterede finansielle investeringsaktiver.

## DATTERVIRKSOMHEDER

### **LB-IT A/S**

LB-IT A/S har i samarbejde med eksternt leverandør forestået implementeringen af koncernens nye forsikringssystem IDIT samt udviklingen af vores nye medlemsportal, som begge blev ibrugtaget i 2019. LB-IT indgik i den forbindelse en brugerftale med LB Forsikring A/S om anvendelse af begge systemer. Årets resultat udgør et underskud på 3,3 mio. kr. mod et underskud på 54,6 mio.kr. i 2019, som var påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af værdien af de immaterielle anlægsaktiver.

### **Kapitalforeningen LB Investering**

Den væsentligste del af koncernens investeringsaktiver er samlet i Kapitalforeningen LB Investering, som er 100 % ejet af LB Forsikring A/S. Investeringerne sker via en række danske og internationale investeringsforeninger med speciale inden for hver deres investeringsklasse. Årets resultat udgør et overskud på 265,6 mio. kr. mod 537,6 mio. kr. i 2019.

### **Skovselskaberne**

LB Forsikring A/S har via selskaberne AS Taanimets, Danamezs SIA og Danamiskas UAB investeringer i skov. Indtægterne fra kapitalandelene i skovselskaberne udgør et overskud på 40,4 mio. kr. mod et underskud på 8,7 mio. kr. i 2019. En opskrivning af skovens værdi har påvirket årets resultat positivt.





# PERSONKREDS

---

## Bestyrelse

Kredsbestyrelsesformand i DLF Lars Busk Fjelsted Hansen, formand  
Kommunikationschef Martin Bødker Krogh, næstformand  
Bestyrelsesmedlem Karen Nielsen  
Næstformand i DSR Anni Pilgaard  
Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due  
Lærer Merete Svalgaard Knuhtsen  
Formand for Personaleforeningen Søren Winther Dalager Petersen <sup>1</sup>  
Fuldmægtig Mette Egsholm <sup>1</sup>  
Risikovejleder Christian Slot Munk <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Valgt af medarbejderne i LB Forsikring

## Revisionsudvalg

Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due, formand  
Kredsbestyrelsesformand i DLF Lars Busk Hansen, næstformand  
Bestyrelsesmedlem Karen Nielsen  
Lærer Merete Svalgaard Knuhtsen

Revisionsudvalget har særligt fokus på overvågning af regnskabsprocessen, det interne kontrolsystem, risikostyringssystemet samt overvågning af revisionen, herunder dens uafhængighed. Udvalget er valgt blandt bestyrelsens medlemmer. Formandens kvalifikationer inden for regnskabsvæsen er primært opnået gennem mangeårigt virke i den finansielle sektor, herunder som administrerende direktør i Sygeforsikringen Danmark og som bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension.

## Direktion

Adm. direktør Anne Mette Toftegaard  
Direktør Steen Holse Andersen  
Direktør Jan Kamp Justesen

## Revision

EY, Godkendt Revisionspartnerselskab, Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

## Intern revision

Revisionschef Peter Nordvig Præst

# BESTYRELSESGODKENDTE HVERV

---

Bestyrelsen har i henhold til lov om finansiel virksomhed § 80 godkendt følgende hverv vedr. direktionen:

## **Adm. direktør Anne Mette Toftegaard**

Medlem af bestyrelsen i:

Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab  
Lån & Spar Bank A/S  
Forsikring & Pension, næstformand

Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat f.m.b.a., næstformand  
Fonden F&P Formidling, næstformand  
ICMIF  
LB-IT A/S

Adm. direktør for:

LB Foreningen f.m.b.a.

## **Direktør Steen Hulse Andersen**

Medlem af bestyrelsen i:

Taksatorringen, formand  
LB-IT A/S  
Forsikringsakademiet A/S

Medlem af repræsentantskabet i:

Lån & Spar Bank A/S

Direktør for:

LB Foreningen f.m.b.a.  
LB-IT A/S

## **Direktør Jan Kamp Justesen**

Medlem af bestyrelsen i:

IWC A/S, næstformand  
IWC Employee ApS, næstformand  
IWC Holding A/S, næstformand  
LB-IT A/S, formand  
AS Taanimets (Estland), formand  
SIA Danamezs (Letland), formand  
Danamiskas UAB (Litauen), formand  
Forsikringssselskabet Nærsikring A/S  
Amorta Arbejdsskadeforsikringselskab A/S

Medlem af repræsentantskabet i:

Lån & Spar Bank A/S

Direktør for:

LB Foreningen f.m.b.a.

# BESTYRELSENS ANDRE LEDELSESHVERV

---

I henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 129 a, kan der oplyses følgende vedr. bestyrelsens andre ledelseshverv i erhvervsvirksomheder og organisationer:

## Bestyrelsesmedlem

Formand Lars Busk Fjelsted Hansen

Næstformand Martin Bødker Krogh

Karen Nielsen

Anni Pilgaard

Merete Svalgaard Knuhtsen

Søren Winther Dalager Petersen

Bestyrelsens øvrige medlemmer har ikke ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

## Andre ledelseshverv

Formand i LB Foreningen f.m.b.a.  
Medlem af bestyrelsen i Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab  
Næstformand i Lærernes a-kasse  
Hovedbestyrelsesmedlem Danmarks Lærerforening  
Kredsbestyrelsesformand i Danmarks Lærerforening Kreds 159

Næstformand i LB Foreningen f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i Leman A/S  
Bestyrelsesmedlem i Leman Holding A/S  
Direktør for J.K.N Holding ApS

1. næstformand i Dansk Sygeplejeråd  
Bestyrelsesformand i Din Sundhedsfaglige A-kasse  
Bestyrelsesmedlem i Danske A-kasser  
Bestyrelsesmedlem i Lån og Spar Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Sygeplejerskernes Uddannelses- og Forskningsfond  
Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden til Sygeplejersker  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Sygeplejeråds Garantifond

Bestyrelsesmedlem i LB Foreningen f.m.b.a.  
Bestyrelsesformand i Danmarks Lærerforening Kreds 35 Helsingør

Hovedbestyrelsesmedlem i Forsikringsforbundet

# AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG RISIKOTAGERE

Bestyrelse		LB koncernen	Heraf LB Forsikring
		t.kr.	t.kr.
Formand	Carsten Mørck-Pedersen (fratrådt 20.06.2020)	257	174
	Lars Busk Fjelsted Hansen	465	292
Næstformand	Martin Bødker Krogh	271	98
Øvrige	Finn Pedersen (fratrådt 20.06.2020)	57	
	Mette Meulengracht Jensen	94	
	Jan Savery Trojaborg (fratrådt 20.06.2020)	99	
	Merete Svalgaard Knuhtsen	193	19
	Johannes Thorvald Due	244	244
	Thomas Steen Rasmussen	95	
	Martin Hare Hansen	101	
	Karen Nielsen	190	190
	Anni Pilgaard <sup>1</sup>	135	135
	Per Gustafsson <sup>2</sup> (fratrådt 20.06.2020)	40	40
	Søren Winther Dalager Petersen <sup>2</sup>	135	135
	Christian Slot Munk <sup>2</sup>	95	95
	Mette Egsholm <sup>2</sup>	95	95
Arne Kornum Krag <sup>2</sup> (fratrådt 20.06.2020)	40	40	

Der indgår ingen variable lønde i aflønning af bestyrelsen. I de oplyste beløb indgår kørselsgodtgørelse, sundhedsforsikring og fri telefon til rådighed.

<sup>1</sup> Beløbet tilgår Dansk Sygeplejeråd

<sup>2</sup> Valgt af medarbejderne

Direktion (t.kr.)		LB koncernen	Heraf LB Forsikring
Adm. direktør	Anne Mette Toftegaard	4.870	4.667
Direktør	Steen Holse Andersen	3.113	2.984
Direktør	Jan Kamp Justesen	3.088	2.960

Der indgår ingen variable lønde i aflønning af direktionen. I de oplyste beløb indgår pensionsordning, samt beskatningsværdi af fri bil og fri telefon til rådighed.

Risikotagere (t.kr.)	LB koncernen		Heraf LB Forsikring	
	Variabel	Total løn	Variabel	Total løn
Uafhængige kontrolfunktioner	43	5.140	41	4.965
Detailfunktioner	50	392	50	392
Stabsfunktioner	175	9.208	172	8.717

I de oplyste beløb indgår pensionsordning, samt beskatningsværdi af fri bil og fri telefon til rådighed. Ingen enkelt risikotager har modtaget variabel aflønning, der overstiger 100 t.kr. Gruppen består af 15 personer.

## Lønpolitik

LB Forsikrings lønpolitik findes på <https://www.lbforsikring.dk/om-lb-forsikring/politikker-og-vedtaegter>



# LEDELSESPÅTEGNING

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for LB Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt af resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en

retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2021

## Direktionen

Anne Mette Toftegaard  
adm. direktør

Steen Holse Andersen  
direktør

Jan Kamp Justesen  
direktør

## Bestyrelsen

Lars Busk Fjelsted Hansen  
formand

Martin Bødker Krogh  
næstformand

Merete Svalgaard Knuhtsen

Johannes Thorvald Due

Karen Nielsen

Anni Pilgaard

Søren Winther Dalager Petersen

Christian Slot Munk

Mette Egsholm

# INTERN REVISIONS PÅTEGNING

---

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for LB Forsikring A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

## **Den udførte revision**

Vi har revideret årsregnskabet for LB Forsikring A/S for regnskabsåret 2020. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

## **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 finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. marts 2021

Peter Nordvig Præst  
Revisionschef

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i LB Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LB Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 ved generalforsamlingsbeslutning som revisor for LB Forsikring A/S den 7. september 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2020.

### 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 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregn-

skabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af 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.

### Målingen af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør 1.672,1 mio. kr. pr. 31. december 2020. Målingen af hensættelserne vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen involverer ledelsesmæssige skøn, og ændringer i forudsætninger kan have væsentlig betydning for den regnskabsmæssige værdi.

De områder og parametre med størst skøn i opgørelsen af erstatningshensættelser er opgørelsen af forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af erstatningshensættelser samt de aktuarmæssige beregninger og anvendte forudsætninger i anvendt regnskabspraksis i note 1.

### Hvorledes forholdet blev behandlet ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser.

Vores revision har omfattet efterprøvning af de metoder, forudsætninger og data som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af erstatningshensættelser, herunder IBNR- og IBNER hensættelserne.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores specialister med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet;

- Vurdering og test af design, implementering og vurdering af effektiviteten af nøglekontroller og data relateret til processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige model til opgørelse af IBNR- og IBNER hensættelser.



- Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller og antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser.
- Vurdering og analyser af udviklingen i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.
- Efterregning af beregning af erstatningshensættelserne for udvalgte brancher ved anvendelse af bestandsdata.

### 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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 selskabets 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 selskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med bevisenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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, 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.

København, den 25. marts 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
Statsautoriseret revisor  
mne16615

Allan Lunde Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne34495



# RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Mio. kr.

<b>Noter</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>4</b> Bruttopræmier	3.111,8	3.067,3
Afgivne forsikringspræmier	-47,1	-48,8
<b>4</b> Ændring i præmiehensættelser	-97,4	-150,9
Præmieindtægter for egen regning	2.967,3	2.867,6
<b>5</b> Forsikringsteknisk rente	-8,3	-6,3
Udbetalte erstatninger	-2.371,0	-2.242,8
Modtaget genforsikringsdækning	17,7	0,6
Ændring i erstatningshensættelser	153,5	-134,1
Ændring i risikomargen	-1,8	-4,4
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2,8	-4,9
<b>6</b> Erstatningsudgifter for egen regning	-2.198,8	-2.385,6
<b>7</b> Erhvervelsesomkostninger	-194,9	-123,3
Administrationsomkostninger	-371,2	-402,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-566,1	-525,5
<b>8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>194,1</b>	<b>-49,8</b>

# RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Mio. kr.

Noter	2020	2019
9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder	302,7	474,3
10 Indtægter fra associerede virksomheder	13,2	5,8
Indtægter af investeringsejendomme	0,2	1,5
11 Renteindtægter og udbytter m.v.	98,4	145,5
12 Kursreguleringer	9,4	-58,6
Renteudgifter	-4,0	-0,7
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-15,6	-14,5
Investeringsafkast i alt	404,3	553,3
5 Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	6,1	4,4
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURS- REGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>410,4</b>	<b>557,7</b>
13 Andre indtægter	2,4	15,1
13 Andre omkostninger	-0,8	-7,6
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>606,1</b>	<b>515,4</b>
14 Skat	-112,2	-113,6
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>493,9</b>	<b>401,8</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		
Årets resultat	493,9	401,8
Anden totalindkomst:		
18 Opskrivning af domicilejendomme	172,8	48,5
Skat vedrørende opskrivning af domicilejendomme	-38,0	-10,7
Urealiseret valutakursregulering datter- og associerede virksomheder	-17,4	1,1
Aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	-0,2	-0,2
Anden totalindkomst i alt	117,2	38,7
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>611,1</b>	<b>440,5</b>
<b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	252,6	391,8
Overført overskud eller underskud	230,5	-0,8
Foreslået udbytte	10,8	10,8
<b>I alt</b>	<b>493,9</b>	<b>401,8</b>

# BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>16 IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>16,8</b>	<b>1,1</b>
17 Driftsmidler	44,2	11,4
18 Domicilejendomme	425,8	231,1
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>470,0</b>	<b>242,5</b>
18 Investeringsejendomme	30,1	40,4
19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.159,4	6.735,2
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	217,9	141,5
21 Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	7.377,3	6.876,7
22 Kapitalandele	705,9	523,0
Investeringsforeningsandele	557,4	414,2
23 Obligationer	153,2	151,8
24 Afledte finansielle instrumenter	0,0	1,1
Andre udlån	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	4,8	17,4
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	1.421,6	1.107,8
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>8.829,0</b>	<b>8.024,9</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12,7	9,9
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	12,7	9,9
Tilgodehavender hos forsikringstagere	230,1	250,2
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	230,1	250,2
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	65,7	34,2
25 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4,6	77,8
Andre tilgodehavender	45,1	56,1
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>358,2</b>	<b>428,2</b>
26 Udskudte skatteaktiver	0,5	4,7
Likvide beholdninger	15,6	50,7
Øvrige	0,0	0,1
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>16,1</b>	<b>55,5</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0,6	0,7
Andre periodeafgrænsningsposter	60,4	63,4
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>61,0</b>	<b>64,1</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>9.751,1</b>	<b>8.816,3</b>

# BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	2020	2019
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	214,0	214,0
Opskrivningshenlæggelser	0,0	46,4
Sikkerhedsfond	16,2	16,2
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	900,3	647,7
Reserver i alt	916,5	663,9
Overført overskud eller underskud	4.473,3	4.078,9
Foreslået udbytte	10,8	10,8
<b>27 EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>5.614,6</b>	<b>5.014,0</b>
Præmiehensættelser	1.557,8	1.460,4
Erstatningshensættelser	1.672,1	1.823,4
Risikomargen	58,1	56,2
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>3.288,0</b>	<b>3.340,0</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	3,7	3,4
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7,4	15,8
Gæld i forbindelse med genforsikring	0,0	0,1
Gæld til kreditinstitutter	10,6	125,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	111,3	48,4
Aktuelle skatteforpligtelser	96,7	90,7
<b>24 Anden gæld</b>	<b>618,6</b>	<b>178,9</b>
<b>29 GÆLD I ALT</b>	<b>844,6</b>	<b>458,9</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>9.751,1</b>	<b>8.816,3</b>
<b>1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>		
<b>2 FEMÅRSOVERSIGTEN</b>		
<b>3 RISIKOFORHOLD</b>		
<b>15 DAGSVÆRDI</b>		
<b>28 FØLSOMHED</b>		
<b>30 REVISIONSHONORAR</b>		
<b>31 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<b>32 KREDITRISIKO</b>		
<b>33 EVENTUALFORPLIGTELSER</b>		
<b>34 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>		
<b>35 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
<b>36 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>		
<b>37 ÆNDREDE SAMMENLIGNINGSTAL</b>		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Opskrivningshæggelse	Sikkerhedsfond	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>LB FORSIKRING A/S</b>							
Egenkapital primo 2020	214,0	46,4	16,2	647,7	4.078,9	10,8	5.014,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	252,6	230,5	10,8	493,9
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0,0	172,8	0,0	0,0	0,0	0,0	172,8
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	-17,4	0,0	-17,4
Aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Skat vedr. anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	-38,0	0,0	-38,0
Anden totalindkomst i alt	<b>0,0</b>	<b>172,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-55,6</b>	<b>0,0</b>	<b>117,2</b>
Totalindkomst i alt	<b>0,0</b>	<b>172,8</b>	<b>0,0</b>	<b>252,6</b>	<b>174,9</b>	<b>10,8</b>	<b>611,1</b>
Domicilejd. reklassificeret til investeringsejd.	0,0	-219,2	0,0	0,0	219,2	0,0	0,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-10,8	-10,5
<b>Egenkapital ultimo 2020</b>	<b>214,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,2</b>	<b>900,3</b>	<b>4.473,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5.614,6</b>
Egenkapital primo 2019	214,0	10,2	16,2	255,9	4.077,0	10,7	4.584,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	391,8	-0,8	10,8	401,8
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0,0	36,2	0,0	0,0	12,3	0,0	48,5
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1
Aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Skat vedr. anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,7	0,0	-10,7
Anden totalindkomst i alt	<b>0,0</b>	<b>36,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>38,7</b>
Totalindkomst i alt	<b>0,0</b>	<b>36,2</b>	<b>0,0</b>	<b>391,8</b>	<b>1,7</b>	<b>10,8</b>	<b>440,5</b>
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-10,7	-10,5
<b>Egenkapital ultimo 2019</b>	<b>214,0</b>	<b>46,4</b>	<b>16,2</b>	<b>647,7</b>	<b>4.078,9</b>	<b>10,8</b>	<b>5.014,0</b>



# NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigten
3. Risikoforhold
4. Bruttopræmieindtægter
5. Forsikringsteknisk rente samt forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser
6. Erstatningsudgifter
7. Erhvervsomkostninger
8. Forsikringsteknisk resultat
9. Indtægter fra tilknyttede virksomheder
10. Indtægter fra associerede virksomheder
11. Renteindtægter og udbytter m.v.
12. Kursreguleringer
13. Andre indtægter og omkostninger
14. Skat
15. Dagsværdi
16. Immaterielle aktiver
17. Driftsmidler
18. Domicil- og investeringsejendomme
19. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
20. Kapitalandele i associerede virksomheder
21. Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder
22. Kapitalandele
23. Obligationer
24. Afledte finansielle instrumenter
25. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
26. Udskudte skatteaktiver
27. Egenkapital
28. Følsomhed
29. Gæld
30. Revisionshonorar
31. Personaleomkostninger
32. Kreditrisiko
33. Eventualforpligtelser
34. Koncerninterne transaktioner
35. Nærtstående parter
36. Engagementer og sikkerhedsstillelser
37. Ændrede sammenligningstal

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med efterfølgende ændringsbekendtgørelser.

LB Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for LB Foreningen f.m.b.a., der er øverste selskab i koncernen. LB Forsikring udarbejder således ikke koncernregnskab. Koncernregnskab for LB Foreningen kan rekvireres hos LB Foreningen (Amerika Plads 15, 2100 København Ø).

Bortset fra nedenstående beskrivelse af implementering af ændrede regnskabsregler og ændring i klassifikation er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I note 37 er ændringer af de enkelte regnskabsposter specificeret inklusiv korrektion ved indregning af tilgodehavender beskrevet nedenfor.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

##### *Leasing*

Med virkning fra 1. januar 2020 har selskabet implementeret ændrede regnskabsregler for indregning af leasingaftaler. Selskabet har valgt at anvende overgangsmetoden, hvor leasingaftaler indgået før 1. januar 2020 ikke indregnes i balancen. Sammenligningstal er således ikke tilpasset.

De nye regler betyder i forhold til tidligere, at alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen. Undtaget er leasing af immaterielle aktiver samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi som selskabet har defineret som aftaler med en værdi under 50 t.kr.

Leasingaftaler, som er indgået fra 1. januar 2020 eller senere, indregnes i balancen med et leasingaktiv (en brugsret til aktivet) og en leasingforpligtelse. Leasingaktiver præsenteres i balancen i samme post som tilsvarende ejede aktiver, og fordelingen specificeres i en note. Leasingforpligtelser præsenteres under posten anden gæld.

##### *Skadeforebyggende omkostninger*

Med virkning pr. 1. januar 2020 har selskabet tillige valgt at førtidsimplementere ændrede regnskabsregler for indregning og klassificering af forebyggelsesomkostninger for forventede fremtidige skader på eksisterende forsikringskontrakter.

De nye regler betyder, at skadeforebyggende omkostninger indregnes under posten udbetalte erstatninger mod tidligere under administrationsomkostninger.

Der har ikke været afholdt forebyggelsesomkostninger i tidligere år, da forretningsenheden herfor først er etableret i 2020. De ændrede regnskabsregler har således ikke medført ændringer i sammenligningstallene.

Forebyggelsesomkostningerne er specificeret på forsikringsbrancher i note 8.

#### Ændring i klassifikation

Udgifter vedrørende psykologdækning er reklassificeret fra posten andre omkostninger til udbetalte erstatninger. Sammenligningstal for 2016-2019 er tilpasset hertil.

#### Korrektion ved indregning af tilgodehavender

Selskabet indførte i det nye forsikringssystem, der blev implementeret i 2019, en ny procedure for indregning af forventede regreskrav i skadesager som tilgodehavender. Forventede regreskrav indgår dog allerede i de forsikringsmæssige hensættelser og har således været vurderet for højt. Sammenligningstal for 2019 er tilpasset og har påvirket resultat og egenkapital negativt med 29,7 mio. kr.

#### Ændring i skøn

Efter en grundig analyse har selskabet implementeret en ny model for klassifikation af indirekte omkostninger til erstatningsudgifter samt fordeling mellem erhvervs- og administrationsomkostninger.

På baggrund af denne analyse har selskabet implementeret en ny model til hensættelse af skadebehandlingsomkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne. Denne ændring har påvirket årets resultat positivt i niveauet 65-70 mio. kr.

#### Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner afregnes på markedsbaserede vilkår bortset fra eventuelle fællesomkostninger, der afregnes på omkostningsdækkende basis.

### Indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes.

I anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen indregnes opskrivninger af domicilejendomme og tilbageførsler heraf samt ændringer i aktuarmæssige hensættelser vedr. pensionsforpligtelser, begge med fradrag af hensættelser til udskudt skat. Der indregnes yderligere valutaforskelle ved indregning af regnskabstal i udenlandsk valuta for tilknyttede og associerede virksomheder.

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

Kriterier for indregning og måling af aktiver og forpligtelser er beskrevet under hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

### Valutaomregning

Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta indregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Balanceposter i udenlandsk valuta, herunder regnskabstal for tilknyttede og associerede virksomheder, omregnes ved første indregning til officielle valutakurser på transaktionsdagen og til officielle lukkekurser ultimo regnskabsåret. Valutakursforskelle indregnes i resultatopgørelsen bortset fra regnskabstal i udenlandsk valuta for tilknyttede og associerede virksomheder, hvor valutakursforskelle indgår i anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen.

### Regnskabsmæssige skøn

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

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser og unoterede investeringer samt fastsættelsen af dagsværdier for ejendomme.

Erstatningshensættelser er generelt påvirket af væsentlige aktuarmæssige forudsætninger og skøn, herunder forventninger til antal og størrelse af indtrufne endnu ikke rapporterede skader.

Fastsættelsen af dagsværdier for unoterede investeringer skønnes med udgangspunkt i nyeste tilgængelige regnskabsoplysninger for disse virksomheder, som selskabet modtager fra eksterne investeringsforvaltere suppleret med skøn over fremtidige forhold samt karakteren af den aktuelle markedssituation.

Ved fastsættelsen af dagsværdier for ejendomme, som alene er relevant for sammenligningstallene i 2019, anvendes afkastprocenter, som påvirker målingen af disse aktiver. Afkastprocenter fastlægges med udgangspunkt i observerbare markedsdata, f.eks. handelspriser for tilsvarende aktiver.

Når måling af dagsværdier foretages, kan graden af objektivitet, hvormed denne måling foretages, variere. For en uddybende beskrivelse heraf henvises til det efterfølgende afsnit om dagsværdihierarki under balancen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Præmieindtægter

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets periodiserede præmier med fradrag af rabatter samt betalte genforsikringspræmier for forsikringskontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt i regnskabsperioden.

### Forsikringsteknisk rente

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenklede metode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der opføres derfor under forsikringsteknisk rente et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning samt hensættelser til rabatter. Der anvendes en gennemsnitlig rentesats i henhold til EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg. Et beløb svarende til det beregnede renteafkast fradrages under posten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter udbetalte erstatninger, der indeholder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader og øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader samt interne og eksterne udgifter til bekæmpelse og begrænsning af forventede fremtidige skader på eksisterende forsikringskontrakter med fradrag af genforsikringens andel. Der indgår endvidere en regulering af risikomar-

## Noter

---

gen og erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringens andel samt afløbsresultat som forskellen mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse. Reguleringen af erstatningshensættelser er inkl. den del af diskonteringen, der kan henføres til ændring i erstatningshensættelserne med fradrag af genforsikringens andel.

Afholdte indirekte skadebehandlingsomkostninger opgøres som løn til skadebehandling samt en skønnet andel af øvrige lønninger og omkostninger, der kan henføres til skadebehandling.

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter årets periodiserede udgifter vedrørende administration af bestanden af forsikringskontrakter, herunder af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, herunder leasingaktiver. For domicilejendomme ejet af selskabet indregnes de periodiserede driftsomkostninger, herunder afskrivninger. Der modregnes yderligere en mindre administrationsgodtgørelse fra andre virksomheder.

### **Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder**

Selskabets andel af resultaterne efter skat samt værdireguleringer i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen.

### **Indtægter af investeringsejendomme**

Under indtægter af investeringsejendomme indregnes investeringsejendommens driftsresultater ekskl. prioritetsrenter og ekskl. gevinster og tab ved salg og værdireguleringer.

### **Renteindtægter og udbytter m.v.**

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder periodiserede renteindtægter af obligationer m.m. samt modtagne udbytter af kapitalandele.

### **Kursreguleringer**

Under kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursreguleringer samt aktiver, der henhører under balancens investeringsaktiver, dog undtaget værdireguleringer vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

For domicilejendomme ejet af selskabet indregnes endvidere nedskrivninger af ejendomsværdier, mens opskrivninger eller tilbageførsler heraf indregnes under anden totalindkomst.

Ændringer i diskonterede poster, der kan henføres til ændring i anvendte diskonteringsratser, indregnes ligeledes under kursreguleringer bortset fra ændringer i diskonteringsratser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser, der indgår i posten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### **Renteudgifter**

Renteudgifter indeholder primært negative bankrenter af indeståender, renteudgifter ved udnyttelse af kreditfacilitet samt renteudgifter af leasingforpligtelser.

### **Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes direkte omkostninger vedrørende handel med og administration af selskabets investeringsaktiver, herunder kurtage og provision. Der henføres yderligere en andel af indirekte administrationsomkostninger fra forsikringsvirksomheden.

### **Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser**

Under posten forrentning og kursregulering fradrages et beregnet afkast af de forsikringsmæssige hensættelser (se posten forsikrings-teknisk rente). Ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser eller af genforsikringens andel heraf indregnes yderligere den del af diskonteringen, der kan henføres til løbetidsforkortelse, samt ændringer i diskonterede forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til ændring i anvendte diskonteringsratser.

### **Andre indtægter og omkostninger**

Indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand eller investeringsaktivitet, henføres under andre indtægter og omkostninger. Det drejer sig primært om gevinster eller tab vedrørende særlige aktiviteter samt aktiviteter i forbindelse med agenturvirksomhed.

### **Skat**

## Noter

---

LB Forsikring A/S indgår sammen med de danske dattervirksomheder i sambeskatning i moderselskabskoncernen, hvor moderselskabet LB Foreningen f.m.b.a. er administrationsselskab for afregning af alle skatter til skattemyndighederne. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles til alle sambeskattede selskaber efter fuldfordelingsmetoden.

Årets skat består af årets aktuelle skat, reguleringer vedrørende tidligere år samt forskydning i udskudt skat. Den del af skatten, der kan henføres til årets resultat, indregnes i resultatopgørelsen, og den del, der kan henføres til transaktioner under anden totalindkomst, indregnes under anden totalindkomst.

Udskudte skatteforpligtelser måles efter den balanceorienterede metode som skatten af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af et aktiv eller en forpligtelse. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, som er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, som vil være gældende på tidspunktet for den forventede afvikling af den udskudte skatteforpligtelse eller det udskudte skatteaktiv.

Såfremt der opstår et udskudt skatteaktiv, som med overvejende sandsynlighed forventes udnyttet i fremtiden, indregnes dette med den værdi, det forventes at kunne realiseres til enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller i skat af fremtidig indtjening.

## BALANCE

### Dagsværdihierarki

Dagsværdi er den pris, som på målingstidspunktet vil kunne opnås ved salg af et aktiv eller overdragelse af en forpligtelse mellem 2 villige og uafhængige parter. Der er 3 niveauer af dagsværdimåling:

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

Finansielle aktiver og forpligtelser kan skifte klassifikation i dagsværdihierarkiet f.eks. på grund af manglende transaktionspriser op til balancedagen.

### Oplysninger om værdiansættelsesteknikker og input under niveau 2 og 3

#### Niveau 2

- Noterede obligationer og aktier, hvor markedet er illikvidt: Illikvide realkreditobligationer er værdiansat i forhold til værdien af lignende likvide obligationer.
- Afledte finansielle instrumenter (derivater): Er værdiansat på grundlag af observerbare rentekurver og valutakurser.

#### Niveau 3

- Domicil- og investeringsejendomme: Værdiansættes med udgangspunkt i et forventet driftsafkast og Finanstilsynets afkast metode med et skønnet afkastkrav på de enkelte ejendomme. Afkastkravene er fastsat ud fra beliggenhed og andre sammenlignelige ejendomsstyper. Der kan i perioder være usikkerhed omkring værdiansættelsen under hensyn til markedssituationen.
- Unoterede kapitalandele: Værdiansættes til en skønnet dagsværdi baseret på indre værdi ud fra senest modtagne regnskab sammenholdt med øvrige informationer fra det enkelte selskab. Som oftest vil det seneste regnskab være seneste offentliggjorte årsregnskab. Kapitalandelene er illikvide og derfor svært omsættelige, hvorfor der er usikkerhed omkring værdiansættelsen.
- Infrastruktur-, skov-, ejendoms-, og kreditfonde: Dagsværdien for alternative investeringer som infrastruktur, skove, ejendomme og kreditfonde måles efter anerkendte metoder, herunder standarder fastsat af European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) og International Private Equity and Venture (IPEV). Værdiansættelsesmodellerne indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation, hvilket medfører en vis usikkerhed omkring værdiansættelsen. Hovedsageligt benyttes Discounted cashflow modeller, hvor fremtidige forventede cashflows tilbagediskonteres med en diskonteringsrente, der afspejler risikoniveauet for det enkelte aktiv. I mindre grad bruges andre værdiansættelsesmetoder så som værdiansættelse ud fra multipler. Investeringerne sker gennem fonde og måles til dagsværdi svarende til senest kendte indre værdi fra investeringsforvalter i overensstemmelse med internationale standarder og med korrektion for indskud eller udtræk samt en vurdering af behov for markedsdrevne værdireguleringer i perioden fra senest kendte værdi og frem til balancedagen. En del af de underliggende investeringer i kreditfondene er noterede eller har daglige observerbare priser, men

størstedelen er unoterede, hvorfor der ikke er observerbare input til måling af dagsværdien af disse.

### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver omfatter aktiveret it-software samt it-software under udvikling. Aktiveret it-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved indikationer på værdiforringelse. It-software afskrives lineært over den vurderede brugstid fra ibrugtagningstidspunktet, som udgør 5 år. Der afskrives ikke på it-software under udvikling.

### **Materielle aktiver**

#### **Leasing herunder leasede domicilejendomme**

Leasing- og lejeaftaler indregnes i balancen med henholdsvis et leasingaktiv (retten til at anvende aktivet) og en leasingforpligtelse. Undtaget er leasing af immaterielle aktiver samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi, som selskabet har defineret som aftaler med en værdi på under 50 t.kr.

Leasingaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, og leje- og leasingydelser opdeles i en afdragsdel, som fragår leasinggælden, og en rentedel, som udgiftsføres under finansielle omkostninger.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser og tilbagediskonteres med aftalernes interne rente eller en alternativ lånerente.

Leasingkontrakter, som udløber i 2020, indregnes ikke som leasingaktiver, da kontrakten ved implementering af reglerne pr. 1. januar 2020 har en kort varighed.

#### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til kostpris ved erhvervelse med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved indikationer på værdiforringelse. Der foretages afskrivning fra ibrugtagningstidspunktet. Afhængigt af forventet brugstid afskrives der lineært over 3-5 år på biler og it-anlæg og over 16 år på indretning af lejede lokaler.

#### **Domicilejendomme (ejet af selskabet)**

Den del af selskabets ejendomme, der overvejende kan henføres til selskabets domicilanvendelse, klassificeres som domicilejendomme.

Domicilejendomme ejet af selskabet måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Dagsværdi opgøres efter afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, der indebærer, at dagsværdien af ejendommene fastsættes med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (forrentningskrav). Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening. Afkastprocenten fastsættes under hensyntagen til den enkelte ejendomstype, beliggenhed, anvendelse m.m. samt gældende konjunkturforskel.

De driftsmæssige afskrivninger foretages lineært over domicilejendommens anslåede levealder på 50 år og en skønnet restværdi på 50%, svarende til 2% p.a. af restværdien. Som følge af målingsmetoden foretages der opskrivning svarende til driftsafskrivningerne på domicilejendommene.

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi samt hensættelser til udskudt skat heraf indregnes under anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen, og stigningen før fradrag for udskudt skat bindes samtidig i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, med mindre opskrivningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Fald i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer tidligere opskrivninger over egenkapitalen.

I forbindelse med, at LB Forsikring pr. 1. juni 2020 flyttede til nyt domicil, er de tidligere domicilejendomme pr. 1. juni 2020 reklasificeret fra domicilejendomme til investeringsejendomme, og nyt leaset domicillejemål er indregnet som leasingaktiv med afskrivninger fra ibrugtagning pr. 1. juni 2020. Alle investeringsejendomme bortset fra selskabets ferieboliger er efterfølgende solgt pr. 1. oktober 2020.

### **Investeringsaktiver**

#### **Investeringssejendomme**

Investeringssejendomme måles til dagsværdi efter afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, der indebærer, at dagsværdien af ejendommene fastsættes med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (forrentningskrav). Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening. Afkastprocenten fastsættes under hensyntagen til den enkelte ejendomstype, beliggenhed, anvendelse

## Noter

---

m.m. samt gældende konjunkturforskel.

Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsomkostninger.

### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Den anvendte regnskabspraksis i selskaberne er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i LB Forsikring A/S.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til indre værdi ultimo regnskabsåret. Et beløb svarende til den samlede nettoopskrivning henlægges til posten reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.

### **Andre finansielle investeringsaktiver**

Finansielle investeringsaktiver måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Ved køb eller salg anvendes handelsdatoen som dato for indregning eller ophør af indregning, hvilket medfører, at der samtidig med køb eller salg af det finansielle aktiv indregnes en forpligtelse eller et finansielt aktiv svarende til den aftalte pris. Kurtage og provision ved handel med finansielle investeringsaktiver indregnes under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i resultatopgørelsen.

Børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeningsandele måles til officiel børskurs ultimo regnskabsåret, svarende til lukkekurs. For øvrige landes fondsbørser anvendes lukkekurser som defineret på den enkelte fondsbørs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente.

Unoterede aktier og øvrige kapitalandele måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende årsrapporter, med mindre et senere modtaget kvartalsregnskab vurderes at være mere retvisende. Unoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi svarende til indre værdi med udgangspunkt i senest kendte opgørelse fra investeringsforvalter i overensstemmelse med internationale standarder og med korrektion for indskud eller udtræk samt en vurdering af behov for markedsdrevne værdireguleringer i perioden fra senest kendte værdi og frem til balancedagen. Øvrige unoterede værdipapirer måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i observerbare markedsdata, f.eks. ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutakursrisici måles til dagsværdi på valutakurser på balancedagen samt en periodisering af tillæg.

Andre ud- og indlån måles til skønnet dagsværdi, der svarer til pålydende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Øvrige finansielle aktiver måles til skønnet dagsværdi.

### **Genforsikringens andel af erstatningshensættelser**

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser beregnes i den enkelte skade eller hændelse ud fra bestemmelserne i de indgåede genforsikringskontrakter. Der beregnes yderligere en andel af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, som kan forventes fra genforsikringen.

Der foretages diskontering af alle brancher med anvendelse af EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender og mellemværender, herunder hos tilknyttede virksomheder, indregnes til kostpris. Måling efter første indregning sker til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver og passiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavende renter. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Sikkerhedsfond**

Sikkerhedsfonden er henlagt 100 % af ubeskattede midler og kan alene anvendes til supplerende af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden, idet der ikke vil være en forpligtelse, hvis sikkerhedsfonden anvendes efter sit formål, og selskabet fortsætter driften på det hidtidige niveau.

### **Egne kapitalandele**

Køb og salg af egne kapitalandele indregnes til kostpris eller salgspris under egenkapitalens frie reserver.

### **Udbytte**

Udbytte afsættes først som forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Præmiehensættelser**

## Noter

---

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a, da selskabets forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

Efter den forenkede metode opgøres præmiehensættelserne for alle forsikringskontrakter, hvis risikoperiode påbegyndes inden regnskabsperiodens udgang. Præmiehensættelserne udgør den andel af bruttopræmierne, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

Hvis en bestand af forsikringer, der dækker samme risiko, forventes at være tabsgivende som følge af omkostninger til forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen, indbefatter præmiehensættelserne et beløb til dækning af tabet, som opgøres under hensyn til risikomargen.

Som følge af beregningsmetoden indregnes der ikke en fortjenstmargen i opgørelsen af kapitalgrundlaget under Solvens II.

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser opgøres ultimo regnskabsåret som summen af anmeldte, endnu ikke afregnede erstatningskrav med tillæg af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder.

De anmeldte erstatningskrav vedrørende større skader opgøres som en sag-for-sag vurdering. Alle andre udeståender på erstatnings-siden estimeres ud fra statistiske metoder med basis i erfaringer fra tidligere år.

De opgjorte erstatningshensættelser forhøjes herudover til dækning af direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Forhøjelsesfaktoren fastsættes ud fra beregningerne vedrørende afholdte direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger, der overføres fra de forsikringsmæssige driftsomkostninger til posten udbetalte erstatninger, jvf. afsnittet om erstatningsudgifter.

Skaderne grupperes i såkaldte risikogrupper, og hensættelserne beregnes ud fra karakteristika for den enkelte gruppe. Karakteristikaene omfatter bl.a. udbetalingsmønster, skadetyper og skadestørrelser.

For alle brancher beregnes erstatningshensættelserne med baggrund i aktuarmæssige modeller, hovedsageligt ved hjælp af variationer af Bornhuetter-Fergusson og Chain-ladder metoderne. Der justeres i det omfang, erfaringer fra tidligere skadeperioder ikke kan forventes at danne et retvisende grundlag for en direkte modellering af fremtidig skadeudvikling.

Der foretages løbende overvågning af modellerne. Hvert år skal der tages stilling til, om modellen fortsat er brugbar til at beregne hensættelser til skader i de enkelte risikogrupper.

Der vurderes ikke at være signifikante korrelationer mellem de anvendte forudsætninger.

Der foretages diskontering af alle brancher med anvendelse af EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg.

### Risikomargen

Risikomargenen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadeforsikringskontrakter afviger fra hensættelserne herfor ved regnskabsperiodens udløb. Forskydningen i risikomargenen angives under posten ændring i risikomargen. Beregning af risikomargenen tager udgangspunkt i den Solvens II baserede Cost-of-Capital metode.

### Andre hensættelser

Der foretages hensættelser til langfristede personaleydelse, der løbende opbygges hen over ansættelsesperioden. Hensættelserne beregnes ud fra en skønnet sandsynlighed for et fortsat ansættelsesforhold på udbetalingstidspunktet og diskonteres med anvendelse af EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg.

Der foretages yderligere hensættelse til en pensionsforpligtelse beregnet ud fra en forventet restlevetid og en nettorente på 0%, således at diskonteringsrenten er identisk med den årlige indeksering af udbetalingerne.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, herunder til tilknyttede virksomheder, indregnes til kostpris og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, sædvanligvis svarende til pålydende værdi. Leasingforpligtelser indregnes til kostprisen for de tilsvarende leasingaktiver og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles efter første indregning til dagsværdi, svarende til pålydende værdi.

## NØGLETAL



### **Erstatningsfrekvens**

Erstatningsfrekvens opgøres som antallet af indtrufne skader i regnskabsåret i forhold til det gennemsnitlige antal af forsikringskontrakter, som var i kraft i regnskabsåret.

### **Bruttoerstatningsprocent**

Erstatningsprocent beregnes som forholdet mellem erstatningsudgifter inklusiv ændring i risikomargen og præmieindtægter.

### **Bruttoomkostningsprocent**

Omkostningsprocent beregnes som forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter. Forsikringsmæssige driftsomkostninger fratrækkes afskrivninger og driftsomkostninger for selskabets anvendelse af domicilejendomme, og der indregnes i stedet en beregnet husleje baseret på markedsleje.

### **Nettogenforsikringsprocent**

Nettogenforsikringsprocent beregnes som forholdet mellem resultat af afgiven forretning og præmieindtægter.

### **Combined ratio**

Combined ratio beregnes som summen af erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocent.

### **Operating ratio**

Operating ratio beregnes som combined ratio, men baseres på erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocenter, hvor det allokerede investeringsafkast, svarende til det beløb, der er opført under forsikringsteknisk rente i resultatopgørelsen, er lagt til præmieindtægter.

### **Relativt afløbsresultat**

Relativt afløbsresultat beregnes som afløbsresultatet i forhold til de primohensættelser, de vedrører.

### **Egenkapitalforrentning i procent**

Egenkapitalforrentning i procent beregnes som forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>2 FEMÅRSOVERSIGTEN</b>					
<b>LB FORSIKRING A/S</b>					
<b>Hovedtal:</b>					
Bruttopræmieindtægter	3.014,4	2.916,4	2.751,8	2.853,7	2.589,0
Bruttoerstatningsudgifter	-2.219,3	-2.381,3	-2.062,2	-2.182,1	-2.303,6
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-566,1	-525,5	-419,5	-442,7	-384,1
Resultat af afgiven forretning	-26,6	-53,1	-54,0	-52,8	-60,4
Forsikringsteknisk resultat	194,1	-49,8	211,2	171,5	-162,8
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	410,4	557,7	-36,8	500,4	466,8
Årets resultat	493,9	401,8	249,7	510,2	226,1
Afløbsresultat	78,2	64,5	156,1	179,1	62,0
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.288,0	3.340,0	3.049,0	3.140,6	3.241,9
Forsikringsaktiver	12,7	9,9	14,7	17,7	21,5
Egenkapital	5.614,6	5.014,0	4.584,0	4.477,3	3.975,8
Aktiver	9.751,1	8.816,3	7.943,3	8.048,1	7.517,7
<b>Nøgletal:</b>					
Bruttoerstatningsprocent	73,6%	81,7%	74,9%	76,5%	89,0%
Bruttoomkostningsprocent	18,9%	18,2%	15,3%	15,6%	14,9%
Bruttoomkostningsprocent før fradrag for rabatter	18,0%	17,6%	14,5%	15,6%	14,4%
Combined ratio	93,4%	101,7%	92,3%	93,9%	106,2%
Combined ratio før fradrag for rabatter	89,0%	97,9%	87,4%	93,9%	102,8%
Operating ratio	93,6%	101,9%	92,5%	94,1%	106,4%
Relativt afløbsresultat	4,3%	3,8%	8,5%	9,6%	3,6%
Egenkapitalforrentning	9,3%	8,4%	5,5%	12,1%	5,8%

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for årene 2016-2019 som følge af reklassificering af udgifter fra andre omkostninger til udbetalte erstatninger, samt korrektion af regreskrav i 2019.

Ejendomsaktieselskabet Semen og Randan A/S er pr. 1. januar 2019 fusioneret ind i LB Forsikring A/S. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

### 3 RISIKOFORHOLD

#### Væsentlige risici

##### SKADEFORSIKRINGSRISICI

*Risici vedrørende præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.*

Præmierisikoen er forbundet med indgåelse af forsikringskontrakter. Det er altså risikoen for, at den præmie, der opkræves, ikke i tilstrækkelig grad dækker de forpligtelser, selskabet påtager sig ved indtegningen. Risikoen håndteres blandt andet ved løbende overvågning af selskabets resultater på brancheniveau, restriktive acceptregler og genforsikring.

Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at de præmie- og erstatningshensættelser, selskabet har afsat, ikke er tilstrækkelige. Risikoen håndteres af selskabets aktuarer, der benytter anerkendte forsikringsmatematiske metoder til at estimere den nødvendige hensættelsesstørrelse.

Katastroferisikoen er ekstreme hændelser, herunder eksempelvis storm og skybrud, som sjældent indtræffer. Sådanne hændelser afdækkes ved køb af genforsikring.

##### MARKEDSRISICI

*Risikoen for at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsf forholdene. Renterisiko, kreditspændrisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko, valutarisiko og koncentrationsrisiko udgør vores samlede markedsrisiko.*

Selskabet investerer sine aktiver, således at forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt (prudent person princippet). Dette betyder blandt andet, at selskabets investeringer skal tage udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser. Det løbende investeringsafkast skal sikre en udvikling i kapitalgrundlaget, som gør det muligt at skabe vækst i forsikringsforretningen jævnfør de strategiske målsætninger.

De overordnede rammer for styring af selskabets markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens investeringspolitik, der indeholder rammer for aktivsammensætning og risikoappetit. Der er fastsat risikoappetit på alle risikotyper henført til investeringsområdet. Politikken sikrer samtidig, at der foretages en tilfredsstillende risikospredning. Markedsrisikoen håndteres løbende i selskabets investeringskomite, risikokomite og af selskabets investeringsfunktion.

### KREDITRISICI

*Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelser.*

På investeringsområdet styres kreditrisikoen primært gennem rammer og krav til rating af modparterne og håndteres som en del af styringen af markedsrisikoen. Kreditrisici på genforsikringsmodparter styres efter rammebetingelser for rating samt via spredning af eksponering på flere genforsikringsselskaber. Ved valg af genforsikringsselskaber (modparter) vælges alene genforsikringsselskaber, som ved kontraktindgåelse minimum har en A-rating hos ratingbureauet Standard & Poors eller lignende.

Selskabet har også en modpartsrisiko gennem bankindlån, idet der er risiko for, at de pengeinstitutter, der samarbejdes med, går konkurs. Risikoen søges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter. Endelig har selskabet en modpartsrisiko i form af tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder. Denne risiko begrænses via spredning på forsikringsvirksomheder samt en stor kreds af medlemmer.

### LIKVIDITETSRISICI

*Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt.*

Likviditetsstyringen i selskabet tager højde for både det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov, herunder sikring af, at sammensætningen af investeringsaktiver er hensigtsmæssig med hensyn til art, varighed og likviditet, således at selskabet kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Den overvejende del af selskabets aktiver vil inden for relativt kort tid kunne realiseres, hvorfor det vurderes, at selskabets likviditetsrisiko er begrænset. Bestyrelsen har fastsat grænser for hvor stor en andel af investeringsaktiverne, der skal investeres i likvide aktivklasser

### OPERATIONELLE RISICI

*Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.*

Bestyrelsen har fastsat de overordnede rammer for behandling af operationelle risici. Der er fastsat en politik og retningslinje for området, som beskriver målsætningen for håndtering af operationelle risici. Målet er at minimere selskabets risiko for tab som følge af operationelle risici i det omfang, indsatsen står mål med reduktionen. Til brug for løbende identifikation, kontrol, overvågning og styring af selskabets operationelle risici er der udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

### STRATEGISKE RISICI

*Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke selskabets kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlurvering af konsekvenserne af den valgte strategi eller selskabets omdømme.*

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag. Strategiske risici scores og vurderes baseret på samme principper som operationelle risici. Eksempler på definerede strategiske risici er konkurrenternes øgede anvendelse af mikrotarifering, udeblivende vækst f.eks. på bilforsikringen og øget konkurrence om de faglige organisationer. Strategien skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger, og såfremt forudsætningerne for strategien ikke kan holdes, så viser kapitalplanen, at selskabet har en passende solvensoverdækning.

Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>4 BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER</b>		
<i>Direkte dansk forretning:</i>		
Bruttopræmier	3.111,8	3.067,3
Ændring i præmiehensættelser	-97,4	-150,9
	<u>3.014,4</u>	<u>2.916,4</u>
<i>Bruttopræmieindtægterne er påvirket af følgende udgifter i året:</i>		
Rabatter	-149,0	-114,9
<b>5 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE SAMT FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>		
Der overføres et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning fra investerings- til forsikringsvirksomheden.		
<i>Forsikringsteknisk rente:</i>		
Anvendt gennemsnitsrentesats i beregning	-0,512%	-0,435%
<i>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser:</i>		
Forsikringsteknisk rente	8,3	6,3
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse	7,7	5,4
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring i diskonteringsrente	-9,9	-7,3
	<u>6,1</u>	<u>4,4</u>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i alt		
<b>6 ERSTATNINGSUDGIFTER</b>		
<i>Afløbsresultat:</i>		
Afløbsresultat brutto	78,2	64,5
Afløbsresultat for egen regning	77,4	60,2
<b>7 ERHVERVELSESOMKOSTNINGER</b>		
Provisioner	-0,1	-0,2
Øvrige erhvervsomkostninger	-194,8	-123,1
	<u>-194,9</u>	<u>-123,3</u>
Erhvervsomkostninger i alt		

## Noter

### 8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

Mio. kr.	Ulykke	Motor- ansvar	Motor- kasko	Privat brand/ løsøre	Anden forsikring	I alt
<b>2020</b>						
Bruttopræmier	610,2	295,2	761,7	1.383,9	60,8	3.111,8
Bruttopræmieindtægter	597,7	301,9	700,1	1.357,1	57,6	3.014,4
Bruttoerstatningsudgifter*	-338,1	-200,1	-486,0	-1.154,0	-41,1	-2.219,3
Bruttodriftsomkostninger	-146,7	-60,1	-111,6	-241,3	-6,4	-566,1
Resultat af afgiven forretning	-3,4	-2,5	-0,3	-19,6	-0,8	-26,6
Forsikringsteknisk rente	-1,6	-0,8	-2,0	-3,7	-0,2	-8,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>107,9</b>	<b>38,4</b>	<b>100,2</b>	<b>-61,5</b>	<b>9,1</b>	<b>194,1</b>
*Heraf udgør skadeforebyggende omkostninger	-1,4	-2,4	-4,5	-3,3	0,0	-11,6
Antal indtrufne skader i året	21.316	20.498	62.155	114.556	10.641	229.166
Gennemsnitlig erstatningsudgift (kr.)	17.158	9.450	8.340	10.220	4.432	10.018
Erstatningsfrekvens	4,1%	7,4%	26,4%	26,6%	21,5%	18,0%
<b>2019</b>						
Bruttopræmier	608,1	315,7	705,4	1.383,6	54,5	3.067,3
Bruttopræmieindtægter	566,1	303,1	669,0	1.327,3	50,9	2.916,4
Bruttoerstatningsudgifter	-388,4	-239,9	-575,1	-1.138,1	-39,8	-2.381,3
Bruttodriftsomkostninger	-189,3	-59,0	-68,7	-188,1	-20,4	-525,5
Resultat af afgiven forretning	-3,4	-5,7	-1,2	-42,1	-0,7	-53,1
Forsikringsteknisk rente	-1,3	-0,7	-1,4	-2,8	-0,1	-6,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-16,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>22,6</b>	<b>-43,8</b>	<b>-10,1</b>	<b>-49,8</b>
Antal indtrufne skader i året	22.362	17.678	67.240	101.920	8.596	217.796
Gennemsnitlig erstatningsudgift (kr.)	18.054	12.238	8.587	11.804	4.754	11.209
Erstatningsfrekvens	4,4%	6,6%	28,8%	24,0%	17,8%	17,4%

Mio. kr.

<b>Noter</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>9 INDTÆGTER FRA TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER</b>		
LB-IT A/S	-3,3	-54,6
Kapitalforeningen LB Investering	265,6	537,6
AS Taanimets, Estland	29,9	-1,9
Danamezs SIA, Letland	3,7	2,0
Danamiskas UAB, Litauen	6,8	-8,8
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	<u>302,7</u>	<u>474,3</u>
<b>10 INDTÆGTER FRA ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
International Woodland Company Holding A/S	-1,5	0,8
IWC Timberland Partners II K/S	14,7	5,0
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	<u>13,2</u>	<u>5,8</u>
<b>11 RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER M.V.</b>		
Renter af værdipapirer og ud- og indlån	2,4	3,5
Udbytte af kapital- og investeringsforeningsandele	95,8	142,0
Øvrige renteindtægter	0,2	0,0
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	<u>98,4</u>	<u>145,5</u>
<b>12 KURSREGULERINGER</b>		
Domicilejendomme	0,0	11,0
Investeringssejendomme	26,0	25,5
Kapitalandele	2,9	-57,1
Investeringsforeningsandele	-27,1	-33,1
Obligationer	1,3	-0,8
Likvider	-0,5	0,0
Afledte finansielle instrumenter	6,8	-4,1
Kursreguleringer i alt	<u>9,4</u>	<u>-58,6</u>

Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>13 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER</b>		
<i>Andre indtægter:</i>		
Provision fra andre selskaber	1,5	5,7
Agentur sygdomsforsikringer	0,0	9,1
Vederlag porteføljeoverdragelse	0,0	0,1
Øvrige indtægter	0,9	0,2
Andre indtægter i alt	<u>2,4</u>	<u>15,1</u>
<i>Andre omkostninger:</i>		
Agentur sygdomsforsikringer	-0,7	-7,5
Diverse donationer	0,0	-0,1
Øvrige omkostninger	-0,1	0,0
Andre omkostninger i alt	<u>-0,8</u>	<u>-7,6</u>
<b>14 SKAT</b>		
Beregnet skat af årets og tidligere års resultat	-108,0	-111,4
Regulering af hensættelser til udskudt skat	-4,2	-2,2
Skat i alt	<u>-112,2</u>	<u>-113,6</u>
<i>Effektiv skatteprocent:</i>		
Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering af hensættelser til udskudt skat tidligere år	0,0%	-0,1%
Regulering af skat tidligere år	-0,3%	0,4%
Skattemæssige reguleringer vedr. indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder	-1,3%	2,5%
Øvrige skattemæssige reguleringer	-1,9%	-2,8%
Effektiv skatteprocent i alt	<u>18,5%</u>	<u>22,0%</u>

Mio. kr.

Noter	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>15 DAGSVÆRDI</b>				
<b>2020</b>				
<i>Ejendomme:</i>				
Investeringsejendomme	0,0	0,0	30,1	30,1
I alt	0,0	0,0	30,1	30,1
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder:</i>				
Skove	0,0	0,0	206,7	206,7
<i>Kapitalandele:</i>				
Børsnoterede aktier	269,3	0,0	0,0	269,3
Unoterede aktier	0,0	0,0	101,0	101,0
<i>Øvrige kapitalandele:</i>				
Infrastruktur	0,0	0,0	201,2	201,2
Ejendomme	0,0	0,0	99,5	99,5
Skove	0,0	0,0	34,9	34,9
I alt	269,3	0,0	436,6	705,9
<i>Investeringsforeninger:</i>				
Kreditfonde	0,0	0,0	557,4	557,4
Obligationer	108,4	44,8	0,0	153,2
Afledte finansielle instrumenter	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Andre udlån	0,0	0,0	0,3	0,3
<b>Total</b>	<b>377,7</b>	<b>44,6</b>	<b>1.231,1</b>	<b>1.653,4</b>

En væsentlig del af selskabets øvrige finansielle investeringer foretages gennem dattervirksomheden Kapitalforeningen LB Investering, som værdiansættes efter indre værdis metode. Yderligere oplysninger om ejendomme findes i note 18.

Andel af årets kursreguleringer vedr. aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi under niveau 3:

Resultatopgørelsen	-17,3
Anden totalindkomst	156,5

Se beskrivelse af dagsværdihierarkiet i niveau 1, 2 og 3 under note 1 om anvendt regnskabspraksis.



Mio. kr.

Noter	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>15 DAGSVÆRDI</b>				
<b>2019</b>				
<i>Ejendomme:</i>				
Domicilejendomme	0,0	0,0	231,1	231,1
Investerings ejendomme	0,0	0,0	40,4	40,4
I alt	0,0	0,0	271,5	271,5
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder:</i>				
Skove	0,0	0,0	128,5	128,5
<i>Kapitalandele:</i>				
Børsnoterede aktier	246,4	0,0	0,0	246,4
Unoterede aktier	0,0	0,0	84,2	84,2
<i>Øvrige kapitalandele:</i>				
Infrastruktur	0,0	0,0	150,9	150,9
Skove	0,0	0,0	41,5	41,5
I alt	246,4	0,0	276,6	523,0
<i>Investeringsforeninger:</i>				
Kreditfonde	0,0	0,0	414,2	414,2
Obligationer	101,5	50,3	0,0	151,8
Afledte finansielle instrumenter	0,0	1,1	0,0	1,1
Andre udlån	0,0	0,0	0,3	0,3
<b>Total</b>	<b>347,9</b>	<b>51,4</b>	<b>1.091,1</b>	<b>1.490,4</b>

En væsentlig del af selskabets øvrige finansielle investeringer foretages gennem dattervirksomheden Kapitalforeningen LB Investering, som værdiansættes efter indre værdis metode. Yderligere oplysninger om ejendomme findes i note 18.

Andel af årets kursreguleringer vedr. aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi under niveau 3:

Resultatopgørelsen	44,6
Anden totalindkomst	49,6

Se beskrivelse af dagsværdihierarkiet i niveau 1, 2 og 3 under note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Mio. kr.					
Noter		IT-software	IT-software u. udvikling	Total	
<b>16 IMMATERIELLE AKTIVER</b>					
<b>2020</b>					
Kostpris primo		3,8	0,5	4,3	
Tilgang i året		1,1	15,3	16,4	
Overført fra it-software under udvikling til it-software		0,6	-0,6	0,0	
Afgang i året		-0,7	0,0	-0,7	
Kostpris ultimo		4,8	15,2	20,0	
Samlede af- og nedskrivninger primo		-3,2	0,0	-3,2	
Årets af- og nedskrivninger		-0,7	0,0	-0,7	
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften		0,7	0,0	0,7	
Samlede af- og nedskrivninger ultimo		-3,2	0,0	-3,2	
Bogført værdi ultimo		1,6	15,2	16,8	
<b>2019</b>					
Kostpris primo		81,9	0,0	81,9	
Tilgang i året		0,3	0,5	0,8	
Afgang i året		-78,4	0,0	-78,4	
Kostpris ultimo		3,8	0,5	4,3	
Samlede af- og nedskrivninger primo		-78,0	0,0	-78,0	
Årets af- og nedskrivninger		-3,3	0,0	-3,3	
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften		78,1	0,0	78,1	
Samlede af- og nedskrivninger ultimo		-3,2	0,0	-3,2	
Bogført værdi ultimo		0,6	0,5	1,1	
		<b>Driftsmidler</b>	<b>Kunst</b>	<b>Leasing</b>	<b>Total</b>
<b>17 DRIFTSMIDLER</b>					
<b>2020</b>					
Kostpris primo	25,4	11,3	0,0	36,7	
Tilgang i året	36,9	0,0	1,0	37,9	
Afgang i året	-18,1	-0,6	0,0	-18,7	
Kostpris ultimo	44,2	10,7	1,0	55,9	
Samlede af- og nedskrivninger primo	-25,3	0,0	0,0	-25,3	
Primoregulering	0,1	0,0	0,0	0,1	
Årets af- og nedskrivninger	-4,0	0,0	-0,5	-4,5	
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	18,0	0,0	0,0	18,0	
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-11,2	0,0	-0,5	-11,7	
Bogført værdi ultimo	33,0	10,7	0,5	44,2	
<b>2019</b>					
Kostpris primo	25,4	11,3	0,0	36,7	
Kostpris ultimo	25,4	11,3	0,0	36,7	
Samlede af- og nedskrivninger primo	-23,2	0,0	0,0	-23,2	
Årets af- og nedskrivninger	-2,1	0,0	0,0	-2,1	
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-25,3	0,0	0,0	-25,3	
Bogført værdi ultimo	0,1	11,3	0,0	11,4	

Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>18 DOMICIL- OG INVESTERINGSEJENDOMME</b>		
<i>Domicilejendomme (ejet af selskabet):</i>		
Omvurderet værdi primo	231,1	172,9
Afgang i årets løb	-403,9	0,0
Afskrivninger	0,0	-1,3
Værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst	172,8	48,5
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0,0	11,0
Omvurderet værdi ultimo	0,0	231,1
<i>Domicilejendomme (leasingaktiv):</i>		
Tilgang i årets løb, herunder ombygninger	442,1	0,0
Afskrivninger	-16,3	0,0
Værdi ultimo	425,8	0,0
<b>Domicilejendomme i alt</b>	<b>425,8</b>	<b>231,1</b>
<i>Investeringsejendomme:</i>		
Dagsværdi primo	40,4	62,1
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	403,9	0,0
Afgang i årets løb	-440,2	-47,2
Årets værdiregulering til dagsværdi	26,0	25,5
Dagsværdi ultimo	30,1	40,4
<i>Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi:</i>		
Erhvervsejendomme		4,25%
Boligejendomme og særlige domicilejendomme	1,75-3,0%	1,75-3,0%
Blandet bolig- og erhvervsejendomme		3,25%
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicil- og investeringsejendomme		
<b>19 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>		
LB-IT A/S	374,0	377,3
Kapitalforeningen LB Investering	6.419,6	6.111,1
AS Taanimets, Estland	134,6	105,1
Danamezs SIA, Letland	124,9	89,7
Danamiskas UAB, Litauen	106,3	52,0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	7.159,4	6.735,2
<b>20 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
International Woodland Company Holding A/S	11,2	13,0
IWC Timberland Partners II K/S	206,7	128,5
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	217,9	141,5

Mio. kr.

**Noter**

**21 INVESTERINGER I TILKNYTTEDE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>			
LB-IT A/S, København - it-udvikling	100%	374,0	-3,3
Kapitalforeningen LB Investering, København - investering	100%	6.419,6	265,6
AS Taanimets, Estland - skovejendomsdrift	100%	134,6	29,9
Danamezs SIA, Letland - skovejendomsdrift*	100%	124,9	1,6
Danamiskas UAB, Litauen - skovejendomsdrift*	100%	108,7	-1,5

\*Lokal regnskabspraksis afviger fra LB Forsikrings regnskabspraksis

*Associerede virksomheder:*

International Woodland Company Holding A/S, København - investering (regnskabstal pr. 31. december 2019)	44,01%	29,7	1,1
IWC Timberland Partners II K/S, København - investering (regnskabstal pr. 31. december 2019 - ingen bestemmende indflydelse)	57,75%	208,7	11,4

**22 KAPITALANDELE**

*Ejerandele i virksomheder ud over 5 %:*

Selskabet ejer 14,79 % af aktiekapitalen i Lån & Spar Bank A/S, København, hvis egenkapital pr. 31. december 2020 udgør 2.066,7 mio. kr.

Selskabet ejer 15,50 % af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2019 udgjorde 128,1 mio. kr.

Selskabet ejer 15,50% af aktiekapitalen i Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2019 udgjorde 332,6 mio. kr.

	2020	2019
<b>23 OBLIGATIONER</b>		
Beholdningen består af fast- og variabelt forrentede obligationer.		
Modificeret varighed	4,1 år	2,3 år
Effektiv rente i gennemsnit	1,1 %	1,7 %
<b>24 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		
Selskabet anvender valutaterminskontrakter til afdækning af valutakursrisiko på udenlandske investeringer i USD, JPY og GBP. Løbetiden på kontrakterne er op til 3 måneder.		
USD solgt på termin (eksponering mio.kr.)	90,9	100,1
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	0,0	1,1
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,2	0,0
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.		

Mio. kr.

Noter			2020	2019	
<b>25</b>	<b>TILGODEHAVENDER HOS TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
	LB Foreningen f.m.b.a.		2,4	1,3	
	Danamezs SIA, Letland		0,9	28,6	
	Danamiskas UAB, Litauen		1,3	47,9	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt		4,6	77,8	
<b>26</b>	<b>UDSKUDTE SKATTEAKTIVER</b>				
	Domicil- og investeringsejendomme		0,0	-0,6	
	Hensættelser til forsikringskontrakter		2,2	2,6	
	Driftsmidler		1,0	2,1	
	Immaterielle aktiver		-0,3	-0,1	
	Leasingaktiver		-3,2	0,0	
	Øvrige hensættelser		0,8	0,7	
	Udskudte skatteaktiver i alt		0,5	4,7	
<b>27</b>	<b>EGENKAPITAL</b>				
	<i>Aktiekapitalen ejes af:</i>				
	LB Foreningen f.m.b.a., København	93,6%	(93,6%)	200,2	200,2
	Dansk Sygeplejeråd, København	4,3%	(4,3%)	9,3	9,3
	Egne aktier	2,1%	(2,1%)	4,5	4,5
	Aktiekapital i alt			214,0	214,0
	<i>Egne aktier:</i>				
	Nominel værdi primo	2,1%	(2,1%)	4,5	4,5
	Nominel værdi ultimo	2,1%	(2,1%)	4,5	4,5
	Beholdning primo (1.000 stk.)			4.506	4.506
	Beholdning ultimo (1.000 stk.)			4.506	4.506

Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Sikkerhedsfonden er henlagt 100 % af ubeskattede midler. Disse kan alene anvendes til supplerings af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

*Kapitalgrundlag:*

Egenkapital	5.614,6	5.014,0
Tilbageførsel af tilpasning af egenkapital 2019	0,0	29,7
Regulering til solvensværdier	-239,4	-243,9
Overskydende aktiver i forhold til passiver	5.375,2	4.799,8
- egne kapitalandele	-118,2	-106,2
- foreslået udbytte	-10,8	-10,8
Kapitalgrundlag	5.246,2	4.682,8

Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>28 FØLSOMHED</b>		
<i>Risikoscenarier</i>		
Påvirkning af egenkapitalen efter skat		
<b>Skadeforsikringsrisici:</b>		
Præmierisiko - Combined ratio stigning på 1 %	-25,0	-22,6
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stigning på 1 %	-25,5	-26,0
Katastrofe (ekskl. NBCR Terrorisme) op til 1.400 mio. kr.	-82,9	-77,7
<b>Markedsrisici:</b>		
Rentestigning på 1 %-point - rentebærende fordringer	-131,0	-135,7
Rentestigning på 1 %-point - erstatningshensættelser	46,8	39,0
Aktiekursfald på 15 %	-792,3	-707,0
Ejendomsprisfald på 15 %	-15,2	-31,8
Skovinvesteringer prisfald på 15 %	-70,2	-56,8
Valutakursfald på 15% (ekskl. EUR)	-244,1	-197,9
<b>Kreditrisici:</b>		
Tab på modparter 15 %	-200,0	-195,5
Ved opgørelsen er der gennemlyst til underliggende aktiver i koncernselskaber.		
<b>29 GÆLD</b>		
Leasinggælden forfalder med 292,1 mio. kr. mere end 5 år efter balancedagen. Al øvrig gæld forfalder inden for 5 år.		
<b>30 REVISIONSHONORAR</b>		
<i>Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab, generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1,1	-1,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,1	0,0
Skatterådgivning	-0,2	-0,2
Andre ydelser end revision	-0,2	-0,1
Samlet honorar	-1,6	-1,4

Der har i regnskabsåret været ydet skattemæssig assistance vedrørende gennemgang af sambeskatningsindkomsten, mens andre ydelser vedrører drøftelser om regnskabsmæssig behandling mv.

Mio. kr.

Noter

	2020	2019
<b>31 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	732	678
<i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>		
Lønninger	-423,0	-399,3
Pensionsbidrag	-65,1	-59,3
Anden social sikring	-9,1	-9,1
Lønsumsafgift	-71,3	-67,1
Samlede personaleudgifter i alt	-568,5	-534,8
<i>Heraf udgør:</i>		
Vederlag bestyrelse (12 ps. i 2020, 9 ps. i 2019)	-1,6	-1,6
Vederlag direktion (3 ps. i 2020, 3 ps. i 2019)	-10,6	-10,4
Af ovenstående vederlag direktion udgør den variable løn	0,0	-0,2
Vederlag risikotagere (15 ps. i 2020, 11 ps. i 2019)	-14,1	-15,8
Af ovenstående vederlag risikotagere udgør den variable løn	-0,3	-0,6
<i>Antal personer indeholder alle omfattede, og er dermed ikke et udtryk for gennemsnitligt antal personer i året.</i>		
<b>32 KREDITRISIKO</b>		
Obligationer	153,2	151,8
Afledte finansielle instrumenter	0,0	1,1
Andre udlån	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter og likvide beholdninger	20,4	68,1
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12,7	9,9
Tilgodehavende hos forsikringstagere	230,1	250,2
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	65,7	34,2
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4,6	77,8
Andre tilgodehavender	45,1	56,1
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0,6	0,7
Maksimal kreditrisiko	532,7	650,2

Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>33 EVENTUALFORPLIGTELSER</b>		
Leasingforpligtelser biler	0,1	0,7
Huslejeforpligtelser	0,0	280,1
It-kontrakter	34,8	2,5
Investeringsstilsagn	843,8	877,2

Selskabet er part i visse tvister i skadesager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, som er indregnet i balancen pr. 31. december 2020.

Selskabet deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i LB koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor Skattestyrelsen fremgår af administrationsselskabets årsrapport, LB Foreningen f.m.b.a. CVR-nr. 65264315. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet er fælles momsregistreret med øvrige danske selskaber i LB koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i fællesregistreringen.

#### 34 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Investeringsrådgivning og serviceydelser ml. LB Forsikring og koncernselskaberne	5,0	2,3
Serviceydelser mellem LB Forsikring og LB-IT	0,2	4,7
It-brugeraftaler mellem LB Forsikring og LB-IT	42,1	12,3
Udbytte fra LB Forsikring til LB Foreningen	10,1	10,0
Mellemværende mellem LB Forsikring og Danamezs	1,0	28,6
Mellemværende mellem LB Forsikring og Danamiskas	1,3	47,9
Mellemværende mellem LB Forsikring og LB-IT	3,3	0,4
Mellemværende mellem LB Forsikring og LB Foreningen	2,4	1,3
Låneaftale mellem LB-IT og LB Forsikring	108,0	48,0
Låneaftale mellem Taanimets og Danamezs	12,6	12,1
Låneaftale mellem Taanimets og Danamiskas	13,7	12,8
Låneaftale mellem Danamezs og Danamiskas	1,1	1,5
LB Forsikring har foretaget kapitaltilskud til LB-IT	0,0	75,0

Der er yderligere nogle mindre koncerninterne omkostningstransaktioner og renter.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles til alle sambeskattede koncernselskaber efter fuldfordelingsmetoden.

Koncerninterne mellemværender, der ikke er udlignet senest en måned efter forfald, er forrentet på markedsvilkår.

#### 35 NÆRTSTÅENDE PARTER

LB Foreningen f.m.b.a. (København) ejer 93,6 % af aktierne i LB Forsikring A/S og har således bestemmende indflydelse i selskabet.

Som nærtstående parter anses selskabets modervirksomhed, tilknyttede og associerede virksomheder samt mindretalsaktionærer og disses tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår selskabets bestyrelse og direktion samt disses relaterede nærtstående. Bestyrelsens og direktionens forsikringsaftaler med selskabet administreres på samme vilkår som øvrige forsikringsaftaler. Der indgår yderligere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Der henvises yderligere til ledelsesberetningens afsnit om aflønning af bestyrelse, direktion og risikotagere i LB Forsikring A/S og LB Foreningen f.m.b.a. (side 28).

Der har ikke været yderligere væsentlige transaktioner med nærtstående parter ud over de nævnte koncerninterne transaktioner ovenfor og i note 34.



Mio. kr.

Noter	2020	2019
<b>36 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>		
Selskabet har ikke bevilget engagementer til eller modtaget sikkerhedsstillelse fra hverken bestyrelse, direktion eller virksomheder, hvori bestyrelse eller direktion er bestyrelsesmedlemmer eller direktører.		
<i>Deponerede obligationer til sikkerhed for bankkreditfacilitet:</i>		
Nominel værdi	149,9	149,0
Bogført værdi	153,2	151,8

### 37 ÆNDREDE SAMMENLIGNINGSTAL

	2019 iflg. regnskab	2019 efter ændring	Ændring
<b>Resultatopgørelse</b>			
Udbetalte erstatninger	-2.191,6	-2.242,8	-51,2
Administrationsomkostninger	-405,1	-402,2	2,9
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-1,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>-48,3</b>
Andre omkostninger	-17,8	-7,6	10,2
Skat	-122,0	-113,6	8,4
<b>Årets resultat</b>	<b>431,5</b>	<b>401,8</b>	<b>-29,7</b>
<b>Balance</b>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	251,4	250,2	-1,2
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	41,1	34,2	-6,9
Andre tilgodehavender	86,1	56,1	-30,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.854,4</b>	<b>8.816,3</b>	<b>-38,1</b>
Overført overskud eller underskud	4.108,6	4.078,9	-29,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.043,7</b>	<b>5.014,0</b>	<b>-29,7</b>
Aktuelle skatteforpligtelser	99,1	90,7	-8,4
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.854,4</b>	<b>8.816,3</b>	<b>-38,1</b>

Tidligere er omkostninger til psykologdækning indregnet under andre omkostninger. Disse omkostninger indregnes nu under udbetalte erstatninger.

Forventede regreskrav i skadesager blev tidligere indregnet som et tilgodehavende. Disse forventede regreskrav indgår dog allerede i de forsikringsmæssige hensættelser og har således været vurderet for højt.

Sammenligningstal for 2019 er tilpasset til ovenstående og har påvirket 2019 resultat og egenkapital negativt med 29,7 mio.kr.

LB Forsikring A/S  
Amerika Plads 15  
DK-2100 København Ø  
Tlf.nr: 33 11 77 55  
Hjemsted: København

[www.lbforsikring.dk](http://www.lbforsikring.dk)