



# ÅRSRAPPORT 2019



LB Forsikring

LB Forsikring A/S, Farvergade 17, DK-1463 København K, CVR-nr. 16 50 08 36

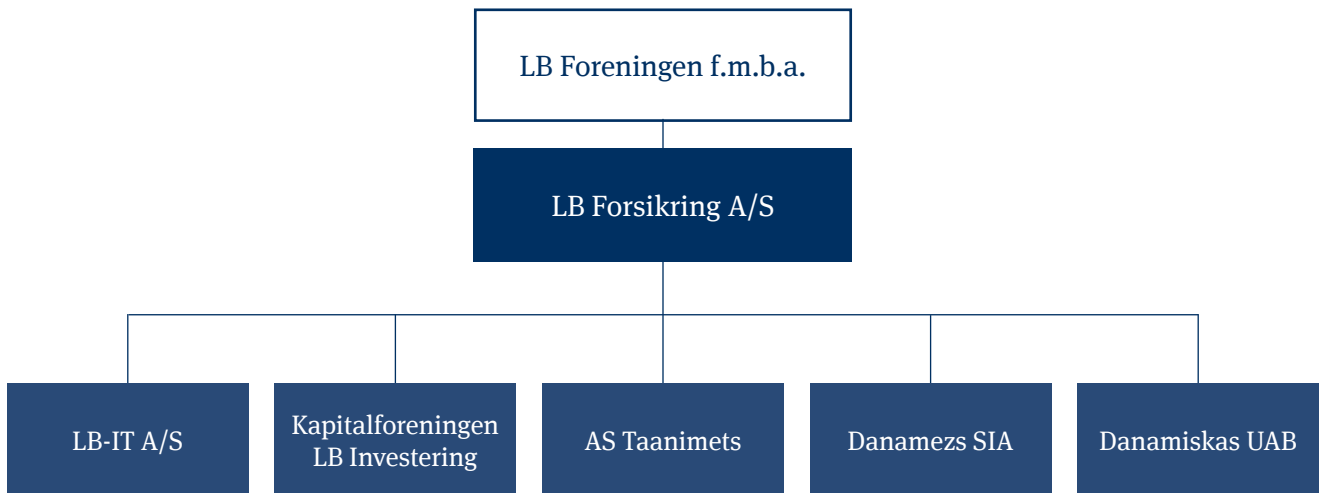




LB Forsikring

# ÅRSRAPPORT 2019

LB KONCERNEN PR. 31. DECEMBER 2019



# INDHOLD

Ledelsesberetning .....	6
Om LB Forsikring .....	6
Forretningsmodel .....	9
Resultater .....	10
Forventninger til 2020.....	12
Forsikringsforløbet .....	13
Medlemstilfredshed.....	14
Konkurrencesituationen.....	18
Investeringer .....	19
Risiko og solvens .....	22
Redegørelse for samfundsansvar .....	24
Sociale forhold og medarbejderforhold .....	26
Klima og miljø .....	27
CSR-partnerskaber .....	28
Governance .....	28
Udviklingsaktiviteter .....	29
Revisionsudvalg .....	29
Aktiviteter i udlandet .....	29
Usikkerhed ved indregning og måling .....	29
Dattervirksomheder .....	30
Personkreds .....	31
Bestyrelsesgodkendte hverv .....	32
Bestyrelsens andre ledelseshverv .....	33
Aflønning af bestyrelse, direktion og risikotagere .....	34
Påtegninger .....	36
Ledelsespåtegning .....	36
Intern revisions påtegning .....	37
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	38
Årsregnskab.....	42
Resultatopgørelse .....	42
Balance .....	44
Egenkapitalopgørelse .....	46
Noter .....	47

# LEDELSESBERETNING

---



*Direktionen i LB Forsikring F.v.: Steen Holse Andersen, Anne Mette Toftegaard, Jan Kamp Justesen*

## OM LB FORSIKRING

Året 2019 har været endnu et særdeles interessant år i LB Forsikring på mange fronter. 2019 blev året, hvor vi præsenterede vores nye purpose – vores langsigtede formål og ambition for fremtiden – ”Sammen gør vi forsikring overflødig”. I en verden, hvor ny teknologi giver nye muligheder, tror vi på, at hvis vi kobler vores fælles erfaringer og observationer med denne nye teknologi, kan vi forudse og forhindre mange af de skader, vi kender i dag. Det betyder, at vi kan spare hinanden for ulykker og omkostninger, og da vi ikke har aktionærer, der skal tjene på selskabet, kan vi investere besparelserne i at afværge endnu flere skader, inden de sker. En fælles indsats, der på sigt kan gøre forsikring, som vi kender i dag, overflødig. Og det giver mening, for LB’s formål har i princippet aldrig været at sælge forsikringer. Det har derimod altid været at sikre vores medlemmer.

Vores purpose understøttes af vores nye strategi frem mod 2022. Der kommer til at gå mange år, før vi helt kan forhindre, at skader og ulykker rammer vores medlemmer, men med den nye strategi tager vi det første skridt på denne rejse. En væsentlig del af fundamentet for at kunne påbegynde denne rejse er implementeringen af vores nye forsikringsystem, som blev færdiggjort i 2019. Arbejdet

med implementeringen af det nye system har ikke været uden udfordringer og har i nogle perioder gjort det svært at opretholde vores normale høje serviceniveau. Men vi har nu en fremtidssikret platform fra hvilken vi kan udvikle LB Forsikring fremadrettet.

I 2019 offentliggjorde vi også et nyt, stort strategisk samarbejde med PFA med opstart fra begyndelsen af 2020. Via en ny fjerde forsikringsgruppe i LB Forsikring – ”LB Forsikring til PFA”, får kunder i PFA adgang til at blive medlem hos os. I dette samarbejde har det stor betydning for os, at PFA er en kundejet virksomhed med et værdisæt, som er meget lig vores eget. Gennem samarbejdet bliver vi flere medlemmer i LB Forsikring, og vi kan dermed på sigt sænke vores enhedsomkostninger og på samme tid udvikle nye, spændende løsninger til gavn for alle vores medlemmer. Vi har ligeledes i 2019 indgået aftale med Dansk Magisterforening om, at deres 52.000 medlemmer fremover kan købe forsikringer til dem selv og deres familier hos os.

Som et led i vores arbejde med at udvikle nye innovative produkter, løsninger og services, som skaber værdi for vores medlemmer, indgik vi i 2019 et nyt samarbejde med venturekapitalfonden FinTLV, som fremadrettet skal

hjælpe os med at identificere potentielle strategiske samarbejdspartnere på området.

På trods af de udfordringer, vi har mødt i forbindelse med implementeringen af vores nye forsikringssystem, har vi fortsat nogle af branchens mest tilfredse og loyale medlemmer, ligesom vi er den virksomhed i finansbranchen, som danskerne har størst tillid til. Det betyder meget for os, og vi er stolte over de anerkendelser, vi har opnået i 2019 på denne front, men ved også, at anerkendelsen forpligter, og at vi fortsat skal gøre en stor indsats for at fastholde denne.

En af de helt afgørende årsager til vores fortsat gode resultater er vores dygtige og dedikerede medarbejdere, som i årets løb har stået sammen om at yde den bedst mulige service til medlemmerne. I LB Forsikring er det vigtigt, at både medlems- og medarbejdertilfredsheden er i top. Ligesom vores forsikringer skal vores job dække bedre. Derfor er vi også særdeles stolte over, at vi i målingen for 2019 for fjerde år i træk oplevede en stigning i medarbejdertilfredsheden og dermed fortsat har nogle af branchens mest tilfredse medarbejdere.

Som et medlemsejet forsikringsselskab har det altid været afgørende for os at levere gode, relevante og gennemskuelige produkter til lave priser samt at gå langt for medlemmerne, når uheldet er ude. At vi har en god balance mellem disse elementer, er igen i år blevet bekræftet af Forbrugerrådet Tænk. I 2019 fik vi prisen som bedst-i-test på vores ulykkes- og indboforsikring samt for den bedste samlede forsikringspakke, ligesom vores hus- og bilforsikring fik Forbrugerrådets anbefaling. Et andet 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 sende knap 115 mio. kr. tilbage til medlemmerne i loyalitetsrabat i slutningen af 2019.

År 2020 tegner til at blive endnu et spændende år i LB Forsikrings historie. Vi vil fortsætte arbejdet med vores nye strategi mod 2022 og det første skridt på vejen mod "Sammen gør vi forsikring overflødig". Foruden dette har vi stor fokus på igangsættelsen af det nye strategiske samarbejde med PFA samt det fortsatte arbejde med transformation og digitalisering af LB Forsikring. Endelig flytter vi senere på året ind i vores nye domicil på Amerika Plads, som vi glæder os til, skal danne rammen om vores fortsatte udvikling.

## Must Win Battles - slagene vi vil vinde i 2022



Vind ny, klar position



Nytænk vores løsninger



Vind og udvikl stærke partnerskaber



Transformér vores forretning, kompetencer og kultur



Berig vores viden med data



Mest anbefalede  
YouGov



Størst tillid  
FinansWatch



15 gange i alt. I 2019 på:  
Ulykkesforsikring  
Indboforsikring  
Forsikringspakke



Lærerstandens Brandforsikring er  
nr. 1 på loyalitet  
og nr. 2 på tilfredshed



Bedst image  
FinansWatch



Mest loyale  
medlemmer



## FORRETNINGSMODEL

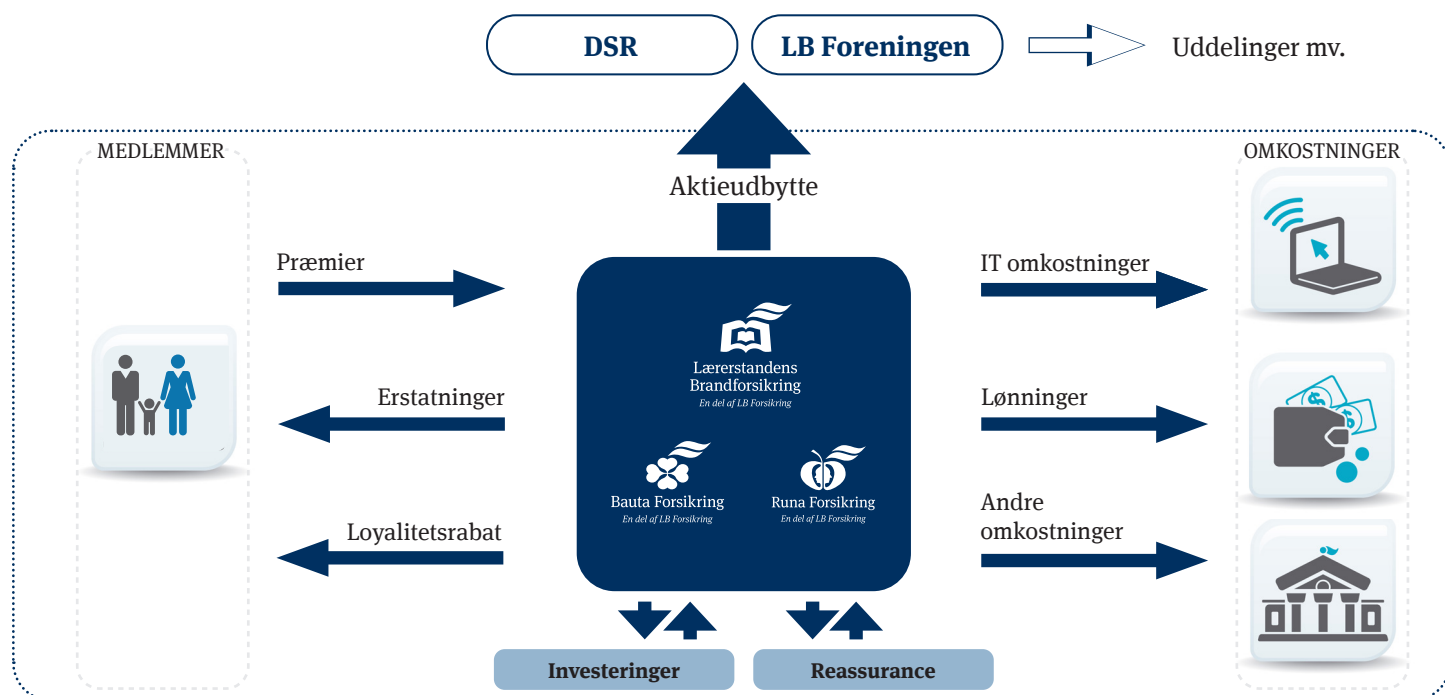
LB Forsikring er et medlemsejet forsikringsfællesskab, som arbejder frem mod det overordnede formål: ”Sammen gør vi forsikring overflødig”.

Vores forretningsmodel er forholdsvis enkel og ukompliceret. Vi er et dansk forsikringselskab, 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 forsikringselskab er 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.

Vi justerede i 2018 i vores rabatmodel idet vi i højere grad ønskede at synliggøre fordelene ved at være en del af et forsikringsfællesskab. Dette betyder, at loyalitetsrabatten kommer medlemmerne til gode allerede efter 3 år. Vi tilbagebetalte i december 2019 knap 115 mio. kr. til medlemmerne.



## RESULTATER

Mio. kr.	2019	2018
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttopræmieindtægter før rabatter	3.031,3	2.906,8
Rabatter	-114,9	-155,0
Bruttopræmieindtægter	2.916,4	2.751,8
Bruttoerstatningsudgifter	-2.330,1	-2.052,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-528,4	-419,5
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>57,9</b>	<b>279,8</b>
Resultat af afgiven forretning	-53,1	-54,0
Forsikringsteknisk rente	-6,3	-4,9
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-1,5</b>	<b>220,9</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	557,7	-36,8
Andre indtægter og omkostninger	-2,7	121,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>553,5</b>	<b>305,4</b>
Skat	-122,0	-55,7
<b>Årets resultat</b>	<b>431,5</b>	<b>249,7</b>
<b>Balance</b>		
Investeringsaktiver	8.024,9	7.305,8
Aktiver i alt	8.854,4	7.943,3
Egenkapital	5.043,7	4.584,0
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.340,0	3.049,0
<b>Nøgletal</b>		
<b>Før rabatter</b>		
Bruttoerstatningsprocent	76,9%	70,6%
Nettogenforsikringsprocent	1,8%	1,9%
Skadeforløb i alt	78,6%	72,5%
Omkostningsprocent	17,6%	14,5%
<b>Combined ratio</b>	<b>96,3%</b>	<b>87,0%</b>
<b>Efter rabatter</b>		
Bruttoerstatningsprocent	79,9%	74,6%
Nettogenforsikringsprocent	1,8%	2,0%
Skadeforløb i alt	81,7%	76,5%
Omkostningsprocent	18,3%	15,3%
<b>Combined ratio</b>	<b>100,1%</b>	<b>91,9%</b>
Egenkapitalforrentning	9,0%	5,5%

Årets resultat før skat udgør 553,5 mio. kr. mod 305,4 mio. kr. i 2018. Resultatet er markant højere end forventet, især drevet af et højt investeringsresultat.

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

Præmieindtægterne steg med 4,3 % i forhold til 2018 og udgør 3.031,3 mio. kr. Udviklingen er som forventet og baseret på en tilfredsstillende vækst i antallet af nye medlemmer og forsikringer samt lønsomhedsforbedrende tiltag på indboforsikringen.

Erstatningsprocenten blev 76,9 % i 2019 (70,6 %). Den stigende erstatningsprocent kan primært begrundes i, at erstatningsudgifterne i 2018 var ekstraordinært lave. Erstatningsudgifterne udgjorde 2.330,1 mio. kr. i 2019 (2.052,5 mio. kr.) hvoraf vejrligsrelaterede skader udgør 56,7 mio. kr. (27,1 mio. kr.). Afløbsresultatet udgør en gevinst på 64,5 mio. kr. (156,1 mio. kr.), primært på brancherne indbo og hus. Det underliggende erstatningsforløb justeret for afløbsresultatet og vejrligsrelaterede skader udgør 77,1 % (75,0 %), hvilket er lidt lavere end forventet.

Omkostningsprocenten udgør 17,6 % (14,5 %) baseret på forsikringsmæssige driftsomkostninger, som stiger fra 419,5 mio. kr. i 2018 til 528,4 mio. kr. i 2019. Den kraftige stigning kan henføres til øget bemanning til stabilisering af it-plattformen efter implementering af vores nye forsikrings-system, videreudvikling af vores nye medlemsportal samt diverse projekter, der har til hensigt at øge vores projekteksekveringsevne og udviklingskapacitet i LB Forsikring.

Det forsikringstekniske resultat før loyalitetsrabat udgør 113,4 mio. kr. (375,9 mio. kr.), hvilket er højere end forventet. Resultatet er drevet af en positiv udvikling i præmieindtægter, men ligeledes vækst i både erstatnings- og omkostningsniveauet. Combined ratio udgør 96,3 % i 2019 mod 87,0 % i 2018.

### **Investeringsvirksomhed**

Resultatet af investeringsvirksomheden udgjorde 557,7 mio. kr. i 2019 (-36,8 mio. kr.). Resultatet er tilfredsstillende og drevet af en positiv udvikling på de finansielle markeder gennem det meste af 2019.

Hovedparten af selskabets likvide investeringsaktiver er samlet i kapitalforeningen LB Investering, som har realiseret et afkast på 537,6 mio. kr. i 2019 (-247,5 mio. kr.) Resultatet kan primært henføres til en positiv udvikling på aktiemarkederne, ligesom det fortsat faldende renteniveau har medført kursgevinster på de obligationsbaserede aktivklasser. Endelig er resultatet positivt påvirket af gevinster fra solgte investeringsejendomme.

I forbindelse med ibrugtagning af vores nye forsikrings-system og medlemsportal har vi revurderet forventningerne til systemernes fremtidige driftsomkostninger, hvilket har medført et behov for ekstraordinær nedskrivning af disse aktiver i dattervirksomheden LB-IT.

### **Udbytte**

Bestyrelsen foreslår, at der for 2019 udbetales udbytte af årets resultat med 10,8 mio. kr.

### **Efterfølgende begivenheder**

Sidst i 2019 udbrød Covid-19 i Kina og har i starten af 2020 spredt sig til store dele af resten af verden, herunder Danmark.

I løbet af februar og marts har de finansielle markeder været påvirket negativt, og udviklingen har påvirket LB Forsikrings investeringsportefølje.

LB Forsikring udbyder rejseforsikringer, og udbredelsen af Covid-19 forventes på nuværende tidspunkt at have en mindre effekt på nettoerstatningsudgifterne.

I løbet af marts måned har de danske myndigheder iværksat en række tiltag for at nedsætte spredningshastigheden for Covid-19. LB Forsikring tager myndighedernes anvisninger alvorligt og har fulgt disse. LB Forsikrings medarbejdere har mulighed for at arbejde hjemmefra, og driften er således ikke væsentligt påvirket på nuværende tidspunkt.

I LB Forsikrings forventninger til 2020 omtalt på side 12 indgår der ikke finansiell påvirkning fra Covid-19 udbruddet på nøgletal og forsikringsteknisk resultat. Grundet stor usikkerhed på de finansielle markeder drevet af Covid-19 udbruddet udmeldes ikke forventninger til resultat før skat for 2020.

Covid-19 vurderes ikke væsentligt at forrykke vurderingen af årsregnskabet for 2019.

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

## FORVENTNINGER TIL 2020

I 2020 vil vi tage de første skridt på den strategiske rejse, der skal lede mod opfyldelse af vores langsigtede purpose: Sammen gør vi forsikring overflødig. Fokus vil være på at igangsætte konkrete initiativer under de ”Must Win Battles”, der udgør vores nye strategi.

Dernæst er målsætningen at fastholde vores helt unikke position med en høj medlemstilfredshed og loyalitet i toppen af forsikringsmarkedet og samtidig udbygge posi-

tionen som Danmarks 3. største forsikringsselskab på det private marked blandt sammenlignelige selskaber.

Vores finansielle forventninger til 2020 er vist nedenfor, idet forsikringsteknisk resultat og nøgletal er opgjort før loyalitetsrabat. I forventningerne til nøgletal og forsikringsteknisk resultat indgår der ikke estimerede påvirkninger fra Covid-19 udbruddet, som omtalt under efterfølgende begivenheder på foregående side.

<b>Før loyalitetsrabat</b>	<b>Forventning 2019</b>	<b>Faktisk 2019</b>	<b>Forventning 2020</b>
Combined ratio (gns. over 5 år)	94-96 %	95,0 %	95-96 %
Bruttoerstatningsprocent	78-82 %	76,9 %	76-79 %
Bruttoomkostningsprocent	16-17 %	17,6 %	19-20 %
Forsikringsteknisk resultat	0-50 mio. kr	113,4 mio. kr	0-100 mio. kr

*Grundet stor usikkerhed på de finansielle markeder drevet af Covid-19 udbruddet udmeldes ikke forventninger til resultat før skat for 2020.*

## FORSIKRINGSFORLØBET \*

### Bilforsikringen

Erstatningsprocenten på bilforsikringen udgør 78,4 % mod 65,3 % i 2018. Resultatet er negativt påvirket af et afløbs-tab på 19,1 mio. kr. mod 62,0 mio.kr. i 2018. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 76,5 %, hvilket er tilfredsstillende og svarer til forventningerne. Præmieindtægterne steg med 5,6 % og udgør 1.008,2 mio. kr. Et nyt bilforsikringsprodukt, som indeholder en række nye dækninger, er under udvikling og vil blive lanceret i løbet af foråret 2020.

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

Erstatningsprocenten på de forsikringsprodukter, der kan henføres til brand- og løsøre udgør 80,3% mod 84,7 % i 2018. Resultatet er positivt påvirket af en afløbsgevinst på 65,4 mio. kr. mod -13,9 mio.kr. i 2018. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 85,0 %, hvilket er utilfredsstillende. Vi vil vurdere behovet for lønsomhedsforbedrende tiltag i løbet af 2020. Præmieindtægterne steg med 3,7 % og udgør 1.384,4 mio. kr.

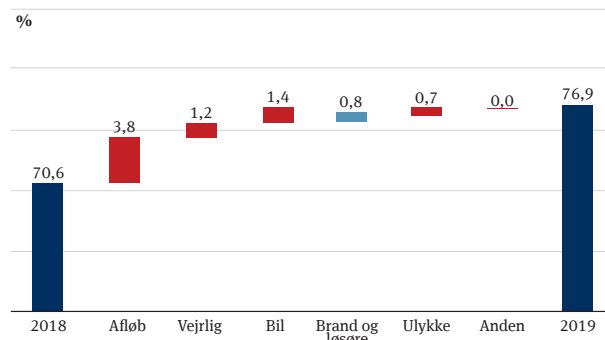
### Ulykkesforsikringen

Erstatningsprocenten på ulykkesforsikringen udgør 66,2% mod 46,7 % i 2018. Resultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 17,1 mio. kr mod 104,9 mio.kr. i 2018. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 69,4 %, hvilket er tilfredsstillende og svarer til forventningerne. Præmieindtægterne steg med 3,4 % og udgør 586,4 mio. kr.

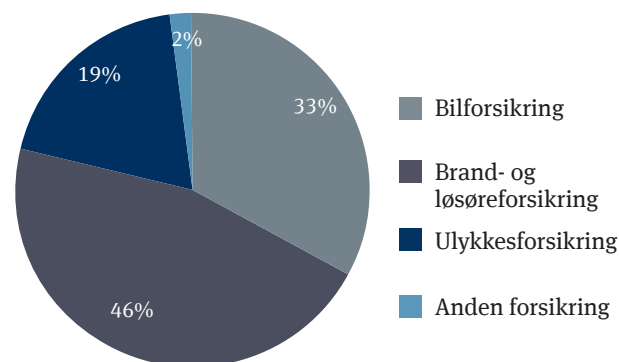
### Anden forsikring (hunde-, lystfartøjs-, ledigheds- og erhvervsforsikringer)

Erstatningsprocenten på de forsikringsprodukter, der kan henføres til anden forsikring, udgør 76,1 % mod 68,4 % i 2018. Resultatet er positivt påvirket af en afløbsgevinst på 1,1 mio. mod 3,1 mio.kr. i 2018. Korrigeret herfor udgør erstatningsprocenten 78,1 %, hvilket er tilfredsstillende, men lavere end forventet. Præmieindtægterne steg med 6,3% og udgør 52,3 mio. kr.

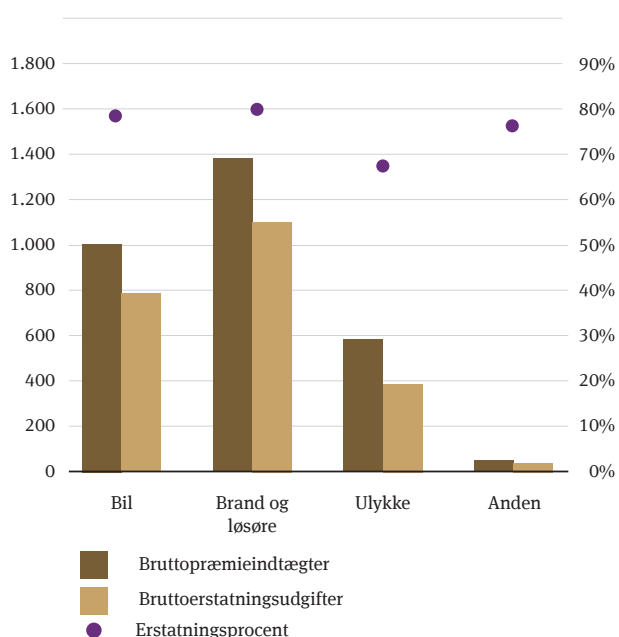
### Udvikling i skadeforløbet 2018-2019



### Præmiefordeling pr. brancegruppe

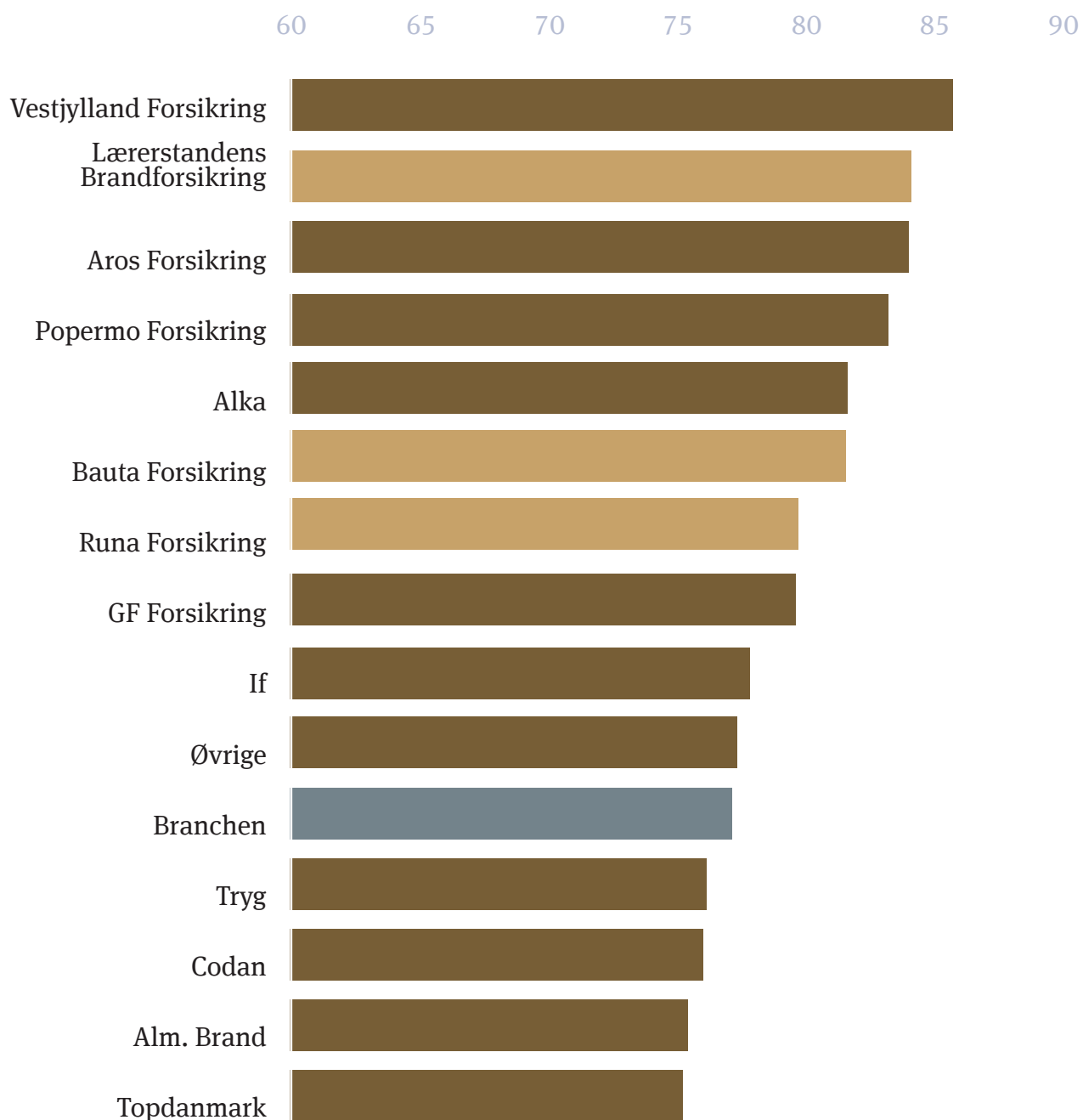


### Præmier og erstatninger i mio. kr. Erstatningsprocent



\* Alle tal er før loyalitetsrabat

## Tilfredshed



Score: 0-100

Kilde: EPSI Danmark, 2019

## MEDLEMSTILFREDSHED

LB Forsikring er ejet af medlemmerne, og derfor er medlemstilfredshed noget af det, vi går allermost op i. 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 2019 er der gennemført flere markedsanalyser på tværs af forsikringsbranchen, hvor vi i alle analyser ligger blandt de bedste.

I den senest gennemførte analyse fra EPSI Danmark scorer branchen generelt højt på kundetilfredshed. Der er stor konkurrence blandt forsikringselskaberne, og derfor er vi også glade for og stolte over, at vores medlemmer scorer alle vores tre brands højere end gennemsnittet for branchen, både når det gælder kundetilfredshed og loyalitet. Lærerstandens Brandforsikring opnår en fornem førsteplads i forhold til loyalitet og en flot andenplads, når det kommer til tilfredshed. Bauta og Runa opnår henholdsvis en 6. og 7. plads på tilfredshed og en 4. og 6. plads på loyalitet.

De selskaber, der ligger i top på tilfredshed og loyalitet i EPSI analysen for private forsikringer, er selskaber, der er ejet af kunderne. De formår at finde den rette balance mellem pris, dækning og service. De skaber værdi for pengene, hvilket ligeledes er vores fortsatte ambition i LB Forsikring.

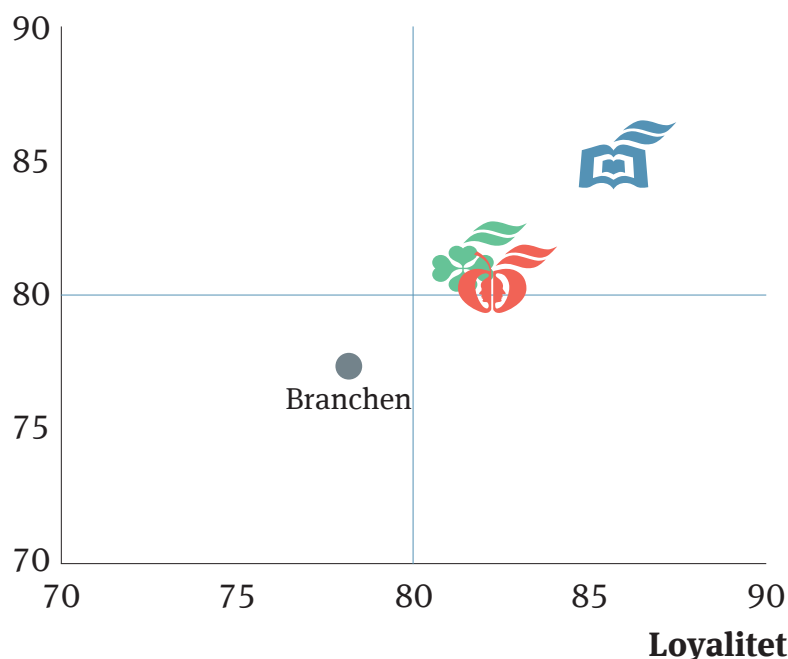
Vi tror samtidig på, at elementerne i fastholdelse og udbygning af medlemstilfredsheden er en kombination af enkle og gennemskuelige produkter og proaktivitet i vores service og kommunikation med medlemmerne. Vi sikrer, at medlemmerne har de rigtige dækninger, og vi tager hånd om medlemmerne, når uheldet er ude.

Det gør vi blandt andet ved, at vi i vores skadebehandling leder efter dækningsmuligheder frem for afslagsmuligheder. Det mener vi nemlig er et af kerneelementerne ved at være medlemsejet. Det betyder også, at vi arbejder efter en række principper i vores skadesbehandling om at have tillid til medlemmerne, være hjælpsomme og tage ansvar, være nærværende og møde medlemmerne i øjenhøjde.

### Image i top

Af "Finansimage" blev LB Forsikring i 2019 igen kåret til et af de finansielle selskaber med det bedste image i branchen, idet det blev til en samlet andenplads. Resultatet er drevet af, at vi leverer god servicering af medlemmerne, at vi nyder høj troværdighed og har konkurrencedygtige priser.

### Kundetilfredshed



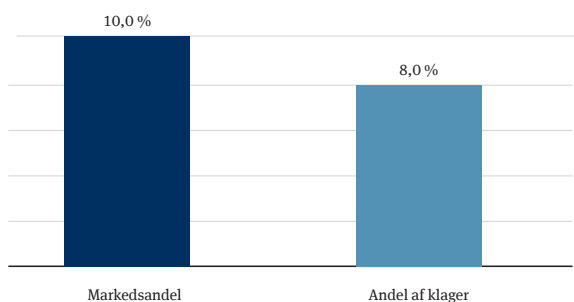
### Bedst i test

Gennem de seneste år er LB Forsikring 15 gange blevet vurderet bedst-i-test af Forbrugerrådet Tænk. Heraf er tre udført i 2019, hvor vores indbo- og ulykkesprodukter samt vores samlede forsikringspakke blev vurderet bedst-i-test. Samtidig fik vores bil- og husprodukter Forbrugerrådets anbefaling. Det er resultater, vi er særdeles tilfredse med og stolte af.

### Meget få klager

Vi tilstræber altid en god dialog med vores medlemmer, og vi tror på, at god rådgivning og skadehåndtering giver færre klager. Der kan dog opstå uenigheder om dækninger, men også her tror vi på, at dialog og evnen til at møde vores medlemmer i øjenhøjde er essentiel. Denne tilgang afspejler sig også i resultaterne for vores klagebehandling. Den officielle statistik for 2019 fra Ankenævnet for Forsikring er endnu ikke offentliggjort, men ved udgangen af året har vi i LB Forsikring registreret det laveste antal tabte sager nogensinde.

Antallet af klager skal ses i forhold til vores markedsandel, hvor vi på privatskademarkedet (brancherne hus-, indbo- og bilforsikring) har en markedsandel på 10 %, men kun ca. 8 % af klagerne til Ankenævnet for Forsikring.



Tallene er opgjort af Ankenævnet for Forsikring, for 2018.

De gode resultater, som forventes, når statistikken for 2019 offentliggøres, skyldes bl.a., at de medarbejdere, der behandler klager fra vores medlemmer, har fortsat de seneste års fokus på mediation. Derudover afdækker vi løbende årsagerne til, at medlemmerne klager, og via undervisning og sparring søger vi at klæde medarbejderne bedst muligt på til at servicere medlemmerne i disse sager.

### Persondat beskyttelse

Vi har skærpet fokus på beskyttelsen af medlemmernes data. For os er beskyttelse af medlemmernes personoplysninger afgørende for den tillid, de viser os. Derfor har databeskyttelse også været et centralt element i udviklingen af vores nye forsikringssystem. Vi ansatte i 2018 en Data Protection Officer (DPO) og arbejder med at optimere processerne, for fortsat at efterleve kravene under Persondataforordningen. Et konkret initiativ er, at samtlige medarbejdere løbende gennemgår e-learning kurser i håndtering af personfølsomme oplysninger.





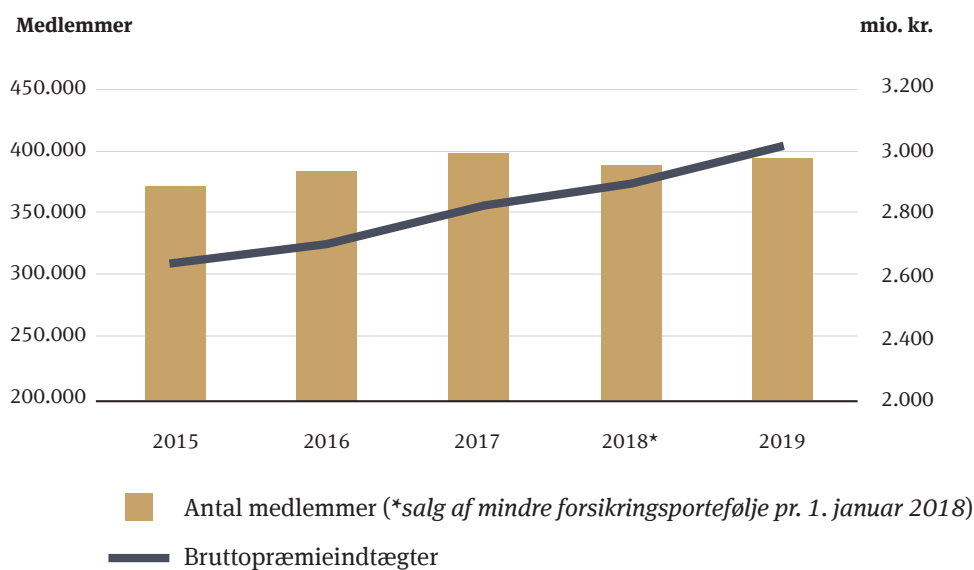
## KONKURRENCESITUATIONEN

Konkurrencen på markedet for de attraktive medlemmer er fortsat intens. På trods af en stærk og dedikeret indsats af alle vores medarbejdere har implementeringen af vores nye forsikringssystem givet udfordringer med at fastholde vores høje serviceniveau. Vores tilgængelighed har været under pres, og sagsbehandlingstiden har været længere end normal, hvilket har udfordret dialogen med medlemmerne. I slutningen af året er situationen ved at være stabiliseret, og med den nye it-plattform kan vi vende blikket mod den fortsatte udbygning af vores værditilbud til medlemmerne, herunder udvikling af fleksible produkter med udgangspunkt i medlemmernes behov og efterspørgsel.

Vi har i 2019 budt velkommen til knap 5.000 nye medlemmer med mere end 16.000 nye policer, hvilket har konsolideret vores position som det 3. største forsikringselskab på privatmarkedet blandt sammenlignelige selskaber. Vi er rigtig glade for, at så mange nye medlemmer vælger LB Forsikring, og vi har ambitioner om at tiltrække endnu flere

nye medlemmer i de kommende år. Udover at have budt velkommen til mange nye medlemmer har vi været i dialog med en stor del af vores eksisterende medlemmer. Vi har proaktivt taget kontakt til mange af vores medlemmer, hvor vi har gennemgået og ajourført det enkelte medlems forsikringsforhold.

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 og udnyttelse af teknologiske muligheder og gradvis forbedring af vores nyudviklede 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

Den samlede investeringsportefølje udgjorde ved udgangen af året 7.856,1 mio. kr. Afkastet på investeringsporteføljen udgjorde 672,4 mio. kr. svarende til 9,3 %. Året endte dermed med et noget højere afkast end forventet ved indgangen til året.

Fokus på markederne var gennem året præget af usikkerhed om handelskrig og Brexit, men udviklede sig alligevel generelt positivt med kun enkelte måneder med negativt afkast.

### Afkast i kapitalforeningen LB Investering



### Formål

Aktiverne skal investeres, således at forsikringstagernes 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. For at opnå en vækst i kapitalgrundlaget påtages relativt høje investeringsmæssige risici med forventning om at opnå et tilsvarende højt afkast, i forhold til den påtagne risiko.

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 markedet. Det strategiske benchmark er et vægtet benchmark af de underliggende aktivklasser, der indgår i den samlede portefølje. For hver aktivklasse fastsættes et benchmark, som så vidt muligt skal afspejle aktivklassens risiko og afkast.

### Investeringsporteføljen

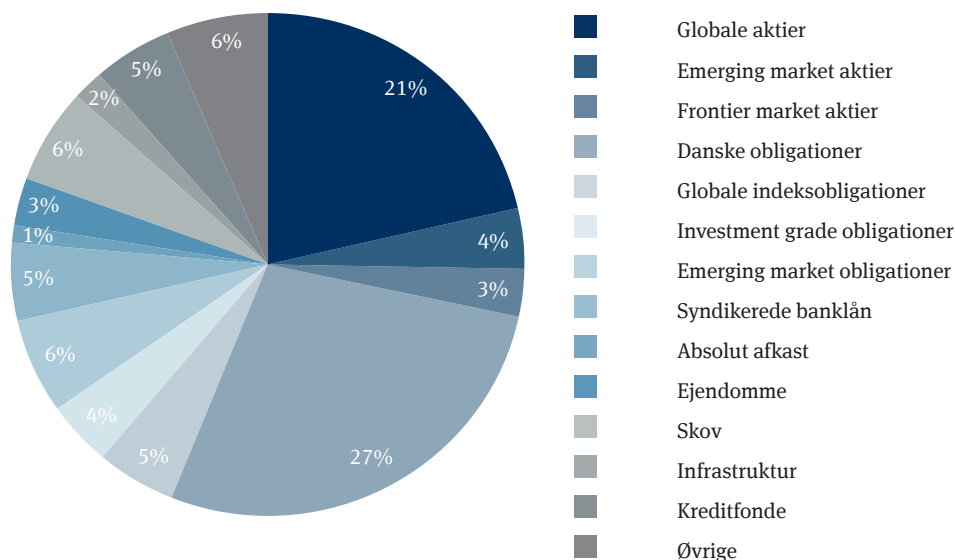
Porteføljen sammensættes på baggrund af analyser af fremtidige afkastforventninger, samt modelberegninger, der er baseret på historiske data for afkast og risici. Der er fastlagt rammer for hver enkelt aktivklasse for at minimere risikoen og sikre spredning i porteføljen. Derudover fastsættes grænser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

### Kapitalforeningen LB Investering

Afkastet inden for de enkelte investeringsklasser sammenlignes med relevante benchmark. Afkastet i Kapitalforeningen LB Investering blev i 2019 på 537,2 mio. kr. På trods af et positivt afkast har året været udfordrende for enkelte af de aktive forvaltere, der ikke har kunnet slå deres respektive benchmark. Samlet betyder dette, at afkastet er på 9,5 % mod benchmark på 10,4 %.

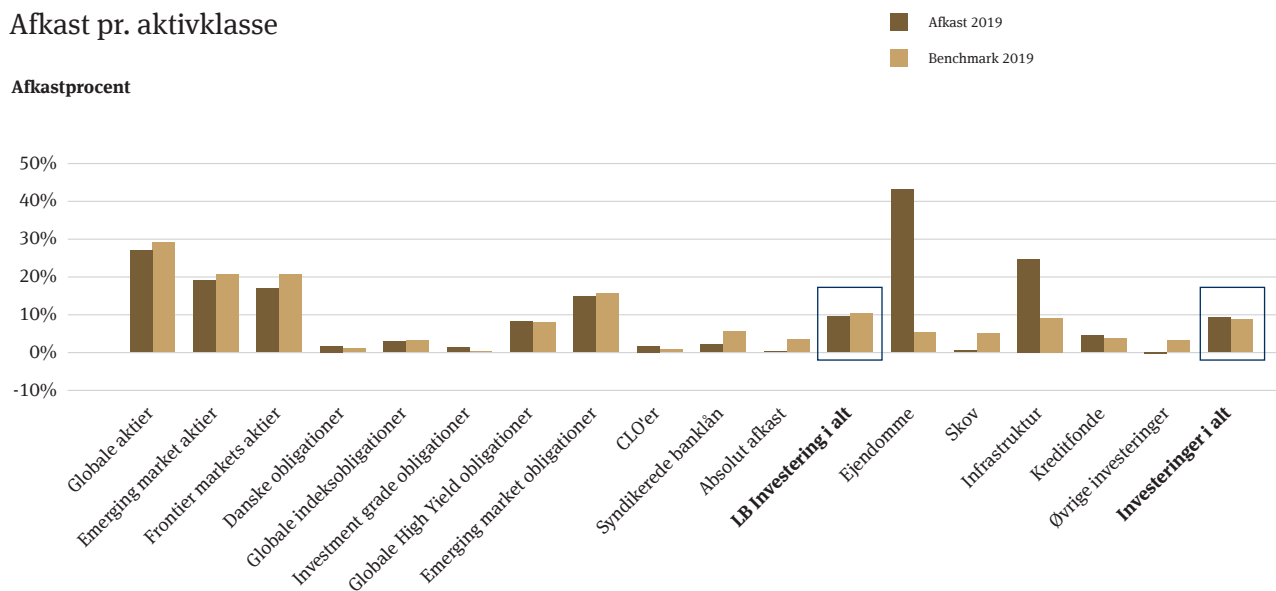
Da de forsikringsmæssige hensættelser opgøres i danske kroner, afdækkes størstedelen af valutarisikoen på investeringerne i amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Denne afdækning har i 2019 givet et tab på 49,0 mio. kr., som dog modsvares af positive afkast på de underliggende aktivklasser.

### Investeringsporteføljen i LB koncernen pr. 31. december 2019



## Afkast pr. aktivklasse

Afkastprocent



### Aktier

Den pæne udvikling på markederne er sket som følge af lave renter og meget aktive centralbanker, der har skubbet økonomien i gang, hvis der kom usikkerhed i markederne omkring den fremtidige vækst.

Både globale og emerging market aktiemarkeder har givet høje afkast i årets løb, hvor især investeringer i globale vækstaktier har udviklet sig positivt.

Særligt i USA har markedet udviklet sig positivt, hjulpet på vej af skattelettelser og udgiftsstigninger i det offentlige. Den amerikanske beskæftigelse er stærk, hvilket er afgørende for den fremtidige vækst.

Udviklingen i Europa halter efter, men er ligeledes positiv. Brexit har gennem året givet udsving på markederne, men en stor negativ korrektion, som nogen frygtede, udeblev. Den europæiske centralbank har valgt at fastholde den lempelige pengepolitik og dermed holde hånden under væksten ved fortsat at sikre rigelig likviditet og holde de korte renter lave.

Også udviklingen i emerging markets og frontier markets har været positiv, men enkelte landes problemer har trukket ned i det samlede afkast.

### Obligationer

Rentebærende papirer faldt i slutningen af året som følge af rentestigninger. Samlet gav året dog positive afkast for både traditionelle obligationer, kreditobligationer og banklån. Vores overvægt af realkreditobligationer gav et merafkast i forhold til statsobligationer.

### Alternative investeringer

En del af porteføljen er placeret i kreditfonde, ejendomme, skov og infrastruktur. Ejendomsporteføljen består primært af domicilejendomme, da de fleste udlejningsejendomme i Københavnsområdet gennem de seneste år er blevet solgt med henblik på nedbringelse af eksponeringen mod denne investeringsklasse.

LB Forsikring har siden 2017 givet tilsagn til investering i kreditfonde, da denne aktivklasse vurderes til at være et godt supplement til den øvrige portefølje. Investeringerne i kreditfondene opbygges som en samlet portefølje, og på trods af den foreløbigt korte investeringshorisont har vi allerede oplevet et positivt afkast.

Skovinvesteringerne sker dels via skovselskaber, dels via investering i to internationale skovfonde. Derudover er der investeret i Copenhagen Infrastructure Partners II og III, infrastrukturfonde med fokus på energiinvesteringer, herunder investeringer i vindmøller og biogasanlæg.

### Ansvarlige investeringer

I LB Forsikring tror vi på, at det er en god investering at sikre fokus på ESG-faktorerne (environmental, social and governance) i alle virksomheder. Vi forsøger derfor at sikre den højst mulige ansvarlighed samtidig med, at vi opnår det højst mulige afkast. Vi har i vores investeringsstrategi sat krav om, at vores forvaltere tilslutter sig og efterlever principperne for ansvarlige investeringer (PRI). Det betyder, at virksomhederne, der investeres i, ud over lovgivningen skal overholde internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdsvilkår, miljø og antikorrup-tion. De internationale principper er udtrykt i FN-erklæringer og konventioner og er opsummeret i FN Global Compact

principperne. Desuden ønsker vi i investeringspolitikken at understøtte opnåelsen af FN's Verdensmål, ligesom vi har specifikke mål for investeringer i bæredygtig energi og skovdrift.

I 2019 har vi øget vores investeringer i disse kategorier, så vi nu har investeret 6,1 % af vores portefølje i skov og 1,9 % i bæredygtig energi. Dertil kommer investeringer i bæredygtig energi som enkeltinvesteringer i vores låneporteføljer. Vi har reduceret vores andel af investeringer i fossile brændsler og forventer at udfase denne del totalt inden for en overskuelig årrække. Ved udgangen af 2019 udgjorde vores investeringer i kul under 0,001 % og olie 1,06 % af vores samlede portefølje. I løbet af 2020 planlægger vi derudover at investere op til 75 mio. kr. i social bonds.

Vi tror på, at dialog og aktivt ejerskab er vejen frem for kontinuerlig udelukkelse af specifikke brancher eller selskaber. Vi forsøger aktivt at påvirke de virksomheder, hvor vi har en ejerandel, der overstiger 5 %, og som ikke fuldt ud lever op til PRI. Påvirkning af selskaber, hvor ejerandelen er under 5 %, sker gennem vores kapitalforvaltere.

For at sikre, at vores dialog sker på et oplyst grundlag, har vi et samarbejde med den uafhængige screeningsvirksomhed ISS, der løbende gennemlyser vores investeringsportefølje. Er der anmærkninger på selskaber, der agerer i modstrid med vores politik, afdækker vi mulige tiltag i samarbejde med forvalteren. Formår forvalteren ikke at leve op til vores forventninger, kan vi afvikle samarbejdet med den pågældende. Vi har i 2019 gennemført to screeninger af vores investeringsportefølje, hvilket ikke har medført udskiftninger i porteføljen.

### **Forventning til 2020**

Vi forventer, at der vil være geopolitisk usikkerhed gennem 2020. Året er startet negativt i de finansielle markeder på grund af uroen i Mellemøsten samt Covid-19, ingen endnu kender omfanget af, og vi forventer en del udsving på markederne gennem året. Fokus i markederne forventes at være på handelsaftaler, både mellem USA og Kina, hvor første del er faldet på plads ved indgangen af året, men hvor de største knaster stadig mangler at blive løst, og på handelsaftaler mellem USA og Europa.

Derudover forventes fokus at være på det amerikanske præsidentvalg i efteråret 2020. Brexit ser nu ud til at ske kontrolleret, selvom der også her nu starter et forløb med bilaterale aftaler mellem de enkelte lande. I Europa forventes lav vækst, hvilket øger presset på politikere for at lempe finanspolitikken. Globalt er der udsigt til moderat vækst understøttet af pengepolitik og i stigende grad af mere ekspansive finanspolitikker. Vi forventer, efter et usædvanligt godt investeringsår i 2019, kun mindre positive afkast for 2020.

## RISIKO OG SOLVENS

Arbejdet med risikostyring og solvens er organiseret omkring de fire nøglefunktioner (Aktuar-, Risikostyring-, Compliance- og Intern Audit funktionerne) og selskabets risikokomité, som ledes af selskabets CFO. Som en del af den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser for eksponering, som selskabet følger. Risikokomitéen har ansvaret for at monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil og sammenhængen mellem risiko og kapitalgrundlag. Til brug for komitéens arbejde er udarbejdet et årshjul for henholdsvis Risikostyrings- og Compliancefunktionerne, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder. Investeringskomitéen har til formål at drøfte og vurdere den optimale sammensætning af selskabets investeringer i aktiver samt at håndtere den afledte likviditet fra forsikringsdriften.

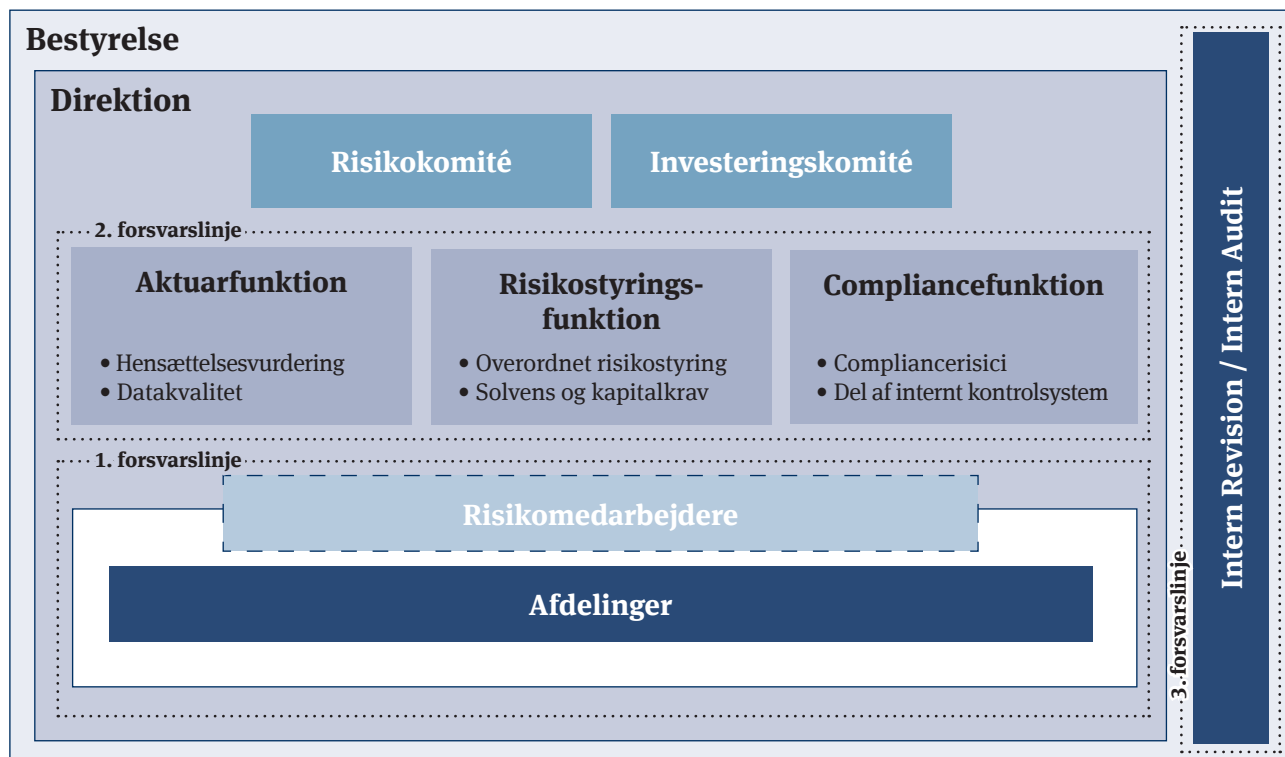
### Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af LB Forsikrings drift og ledelse. Som en del af risikostyringssystemet er etableret kontroller og procedurer, der sikrer, at det er muligt at identificere, måle, overvåge, styre, forvalte og rapportere om de risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger i de enkelte forretningsområder og sektioner, hvor der lokalt er udpeget dedikerede risikomedarbejdere, der fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen. Risikomedarbej-

derne bidrager til at identificere, håndtere og rapportere risici i deres respektive forretningsenheder. Risikostyringsfunktionen yder støtte og sparring til forretningen og har ansvaret for den overordnede risikostyring herunder overvågning af selskabets samlede risici og solvens.

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. 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 vækstsmål, implementering af nyt forsikringssystem og optimering af investeringsafkastet under hensyntagen til rammerne i investeringspolitikken. I kapitalplanen stresstestet budgetforudsætningerne i en række specifikke scenarier, der tilsammen belyser robustheden i vores kapitalberedskab. Den senest godkendte kapitalplan viser, at selskabet har kapital til at dække det forventede kapitalbehov inden for den strategiske planlægningsperi-



ode, og at kapitalberedskabet er meget robust selv i meget stressede scenarier.

### Strategiske målsætninger

Solvensdækningen udtrykker forholdet mellem selskabets kapitalgrundlag og det opgjorte solvenskapitalkrav. Vi har fastlagt en strategisk målsætning for vores 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. Vi har en strategisk målsætning om, at minimum 90 % af selskabets kapitalgrundlag udgøres af egenkapitalelementer, der kan klassificeres som tier 1-kapital, dvs. højeste kvalitet med hensyn til tilgængelighed og evne til at absorbere tab.

### Solvens

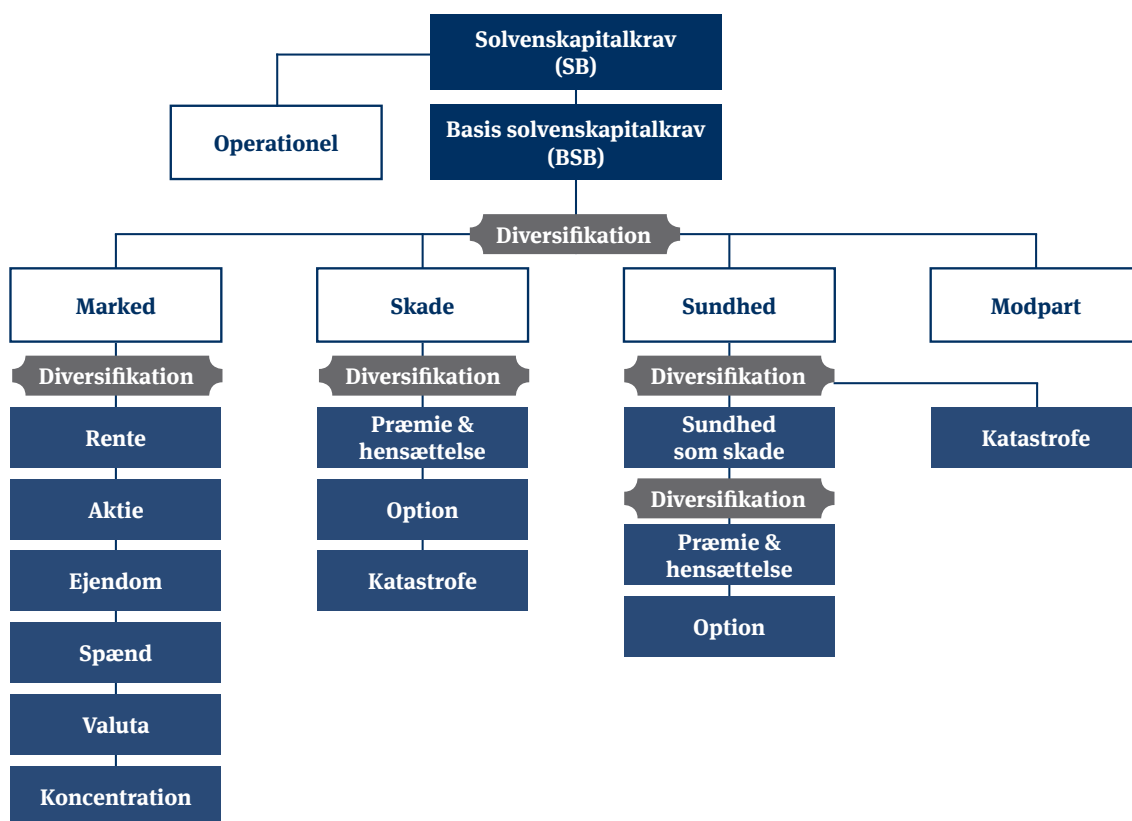
De væsentligste risikoområder er forsikringsrisici, markedsrisici, kreditrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og strategiske risici, idet disse er nærmere beskrevet i note 3. Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk 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 solvenskapitalkravet. Udviklingen i LB Forsikrings solvensdækning er vist i nedenstående tabel:

	Solvenskapitalkrav (mio. kr.)	Kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensdækning
<b>Solvens I</b>			
<b>Ult. 2015</b>	n/a	n/a	8,1
<b>Solvens II</b>			
<b>Ult. 2016</b>	1.947,6	3.871,1	198,8 %
<b>Ult. 2017</b>	2.050,9	4.259,1	207,7 %
<b>Ult. 2018</b>	1.901,3	4.234,2	227,7 %
<b>Ult. 2019</b>	2.296,9	4.682,8	203,9%

*Solvensdækning beregnes under Solvens II reglerne (2016-2019) som forholdet mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav, og under Solvens I reglerne (2015) som forholdet mellem kapitalgrundlag og kapitalkrav.*

*Solvensdækningen for 2016 - 2018 er tilpasset de endelige indberetninger til Finanstilsynet.*



## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

I 2019 introducerede vi vores nye purpose: ”Sammen gør vi forsikring overflødig”. Når vi arbejder henimod at fjerne behovet for forsikring, ligger der også en oplagt mulighed for at reducere de belastninger for mennesker og klode, som ligger i kernen af vores forretning. Således vil skader, vi kan undgå, i de fleste tilfælde betyde, at vi også reducerer den miljø- og klimamæssige belastning, fjerner økonomiske og menneskelige byrder fra vores medlemmer og ultimativt beskytter samfundsværdier. Det er den opgave, vi nu sætter os for at løse.

Ved at flytte vores fokus fra erstatning til forhindring af skader bygger vi videre på vores engagement i FN Global Compact og de 10 principper for ansvarlig virksomhedsdrift, ligesom vi bygger videre på det arbejde, vi har igangsat og udviklet over de sidste to år for at gøre LB Forsikring mere bæredygtig, samtidig med at vi fastholder fokus på, at vores medlemmers ve og vel er vores primære drivkraft. Det afspejles i vores politik for samfundsansvar, som også anerkender vores ansvar for at beskytte menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø- og klimabeskyttelse samt bekæmpelse af korrupsion – både når det gælder egen drift, men også i relation til vores samarbejdspartnere og vores relation til dem.

Det ses også i relation til vores investeringer, hvor vi forpligter vores forvaltere til at leve op til principperne for ansvarlige investeringer (PRI) samt have klare målsætninger for

hvordan vores investeringer skal påvirke arbejdet med FN's Verdensmål.

2019 var et udfordrende år for LB Forsikring. På den ene side tog vi vigtige skridt i retning af at fremtidssikre vores forretning med implementering af et nyt forsikringssystem, et helt nyt partnerskab med Danmarks største pensionselskab, PFA og flytning til nyt domicil i 2020. På den anden side har disse meget grundlæggende forbedringer og forandringer for vores forretning også betydet, at en række prioriterede projekter har måtte udskydes for at sikre, at vores service over for medlemmerne kunne fastholdes.

Derfor ser vi på mange måder 2020 som år 0, hvor de mange nye muligheder og det ansvar, som følger med at være en ansvarligt drevet virksomhed, bliver implementeret på tværs af hele organisationen og med fokus på hele værdikæden fra leverandører til medlemmer.

For os er der nemlig ingen modsætning mellem at være bæredygtige og ansvarlige og drive en konkurrencedygtig forretning. De udfordringer, vi møder i dag, er andre end dem, vores grundlæggere mødte i 1880. Det kræver, at vi fortsat finder svar på, hvordan vi i fællesskab kan sikre vores værdier – på en måde, der lever op til de høje etiske standarder, som altid har kendetegnet LB Forsikring.

Anne Mette Toftegaard  
Adm. direktør, LB Forsikring A/S.

Dette er den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for LB Forsikring A/S for kalenderåret 2019 i henhold til § 132 b i bekendtgørelsen om ændring af bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Redegørelsen giver et overblik over LB Forsikrings arbejde med samfundsansvar. Som supplement findes på LB Forsikrings hjemmeside [www.lbforsikring.dk/csr](http://www.lbforsikring.dk/csr) et bredere overblik over LB Forsikrings CSR-indsats. Dette er dog ikke en del af rapporteringen i henhold til § 132 b.



## UN GLOBAL COMPACT PRINCIPPER

Vi tilsluttede os i 2017 UN Global Compact og arbejder dermed for at fremme nedenstående principper. Vores bidrag er omtalt i forskellige afsnit i denne beretning.

	<b>Menneskerettigheder</b> Princip 1 og 2	<b>Arbejdstagerrettigheder</b> Princip 3 - 6	<b>Miljø</b> Princip 7 - 9	<b>Anti-korruption</b> Princip 10
<b>Politik</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for samfundsansvar</li> <li>• Investeringspolitik</li> <li>• Medarbejderpolitik</li> <li>• Code of conduct for leverandører</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for samfundsansvar</li> <li>• Investeringspolitik</li> <li>• Code of conduct for leverandører</li> <li>• Medarbejderpolitik</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for samfundsansvar</li> <li>• Investeringspolitik</li> <li>• Retningslinjer for miljø og klima</li> <li>• Code of Conduct for leverandører</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for Samfundsansvar</li> <li>• Anti-korrupsionspolitik</li> <li>• Investeringspolitik</li> </ul>
<b>Mål for 2019</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Screening af relevante leverandører – ikke nået</li> <li>• Halvårlig screening af investeringsportefølje – har ikke medført ændringer i porteføljen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Screening af relevante leverandører – ikke nået</li> <li>• Minimum 33 % af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen inden 2022 – ikke opnået i 2019</li> <li>• Sygefravær på brancheniveau</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Etablering af konkrete målsætninger – udskudt pga. flytning til nyt domicil</li> <li>• Øge investeringer i bæredygtig energi og bæredygtig skov</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implementering af anti-korrupsionspolitik med gave- og repræsentationsregulativ – ikke nået</li> <li>• Screening af leverandører – ikke nået</li> <li>• Screening af investeringer – ingen tilfælde af korruption</li> </ul>
<b>Handlinger</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Etablering af digitalt set-up for implementering af leverandørscreening planlagt til 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Etablering af digitalt set-up for implementering af leverandørscreening planlagt til 2020</li> <li>• Sygefravær steget med 0,7 %-point – brancheniveau ikke kendt ved rapportering</li> <li>• Der gennemføres løbende ledertræning med henblik på at lederne bedst muligt kan støtte op om sygemeldte medarbejdere, så sygefraværet mindskes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gennemførelse af kampagne imod madspild samt ændringer i kantinerutiner har reduceret madspild med 32,7 %</li> <li>• Forøgelse af investeringer i skov og bæredygtig energi</li> <li>• 100 % kompensation af strømforbrug</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regler for gaver og repræsentation godkendt, men ikke implementeret. Forventes gennemført i Q1 2020.</li> <li>• Etablering af digitalt set-up for implementering af leverandørscreening planlagt til 2020</li> <li>• Whistleblowerlinje for interne henvendelser etableret – 0 sager i 2019</li> </ul>

## SOCIALE FORHOLD OG MEDARBEJDERFORHOLD

LB Forsikring har de seneste år fået flere medlemmer, og derfor er vi også blevet flere medarbejdere. Samtidig har vi været igennem et år, hvor vi har implementeret et nyt stort it-system og lanceret et nyt purpose for organisationen. Det stiller krav til os som arbejdsplads og skærper vores fokus på at understøtte og udvikle en kultur, hvor medarbejderne oplever, at de har: 'Job der dækker bedre' – ligesom vores forsikringer.

Det afgørende for LB Forsikring er at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere, og vi har et fælles ansvar for at give hinanden et godt arbejdsliv.

### Medarbejdertilfredshed

For at sikre god trivsel på arbejdspladsen gennemfører vi med jævne mellemrum medarbejdertilfredshedsundersøgelser.

Tilfredshed	2019	2018
Arbejdsglæde	82(75)	81(72)
Loyalitet	87(82)	88(78)

*Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen foretages af Ennova A/S. () angiver finans- og forsikringsbranchens gennemsnit.*

Målet for 2019 var at fastholde resultater, der ligger over branchegennemsnittet, og det er opnået. For 2020 er målet at fastholde en medarbejdertilfredshed der ligger over branchegennemsnittet.

### Sygefravær

En anden væsentlig indikator på trivsel er sygefravær blandt medarbejderne.

Målet for 2019 var at ligge under branchens sygefravær. Branchens tal er endnu ikke opgjort, men sygefraværet i LB er steget i 2019. Stigningen i sygefraværet tilskrives primært det øgede arbejdspress i forbindelse med implementering af vores nye forsikringssystem. Der iværksættes løbende initiativer med henblik på at sænke sygefraværet, og der vil også i 2020 være fokus på dette. Målet for 2020 er at ligge på niveau med branchen.

### Medarbejderrepræsentation

Arbejdet med medarbejderforhold er forankret i HR-afdelingen. Relevante risici, politikker, aktiviteter og nøgletal på området drøftes løbende med ledelse og de faglige repræsentanter fire gange om året i samarbejdsudvalg og tre gange om året i arbejdsmiljøudvalg.

Medarbejderne er omfattet af overenskomsten mellem Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA) og Forsikringsforbundet (FF), dog med undtagelse af ledere, enkelte specialister og studentermedhjælpere. Der er tre medarbejderrepræsentanter i LB Forsikrings bestyrelse.

### Mangfoldighed

Der skal være lige muligheder for alle uanset køn, alder, religion, seksualitet, etnicitet eller handicap. Vi har ingen konkrete aktiviteter på området, men vurderer løbende behovet. Vi har dog særskilt fokus på at sikre en ligelig kønsfordeling, både i forhold til repræsentation i ledelse og lønforhold.

### Bestyrelse

LB Forsikrings bestyrelse har fastsat en politik inklusive måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan (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. Der har i 2019 ikke været nogen udskiftning i bestyrelsen, der består af to kvinder og syv mænd. Måltallet er derfor endnu ikke 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 bestyrelsen har opfordret 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 til bestyrelsen.

### Medarbejdere og ledere

LB Forsikring har traditionelt haft en ligelig fordeling af køn på tværs af alle ledelseslag særligt set i forhold til branchen. Der er derfor ikke fundet anledning til at fastlægge en politik eller måltal på området.

### Diskrimination

Der skal være plads til alle i LB Forsikring. Derfor har vi en politik om nultolerance overfor enhver form for mobning og diskrimination. Der har i 2019 ikke været registreret sager i relation til mobning og diskrimination.

## KLIMA OG MILJØ

Som skadeforsikringsselskab arbejder vi primært med behovsafdækning og skadebehandling og har således kun en lille direkte påvirkning af klimaet eller miljøet gennem vores drift – primært fra energiforbrug og affald. Vores forretning påvirkes af de forandringer, som kommer fra klima og miljø, og derfor ser vi generelt vejrligsforhold som en risiko. Storme, skybrud og oversvømmelser påvirker vores erstatningsudgifter, hvor de største katastrofer dog afdækkes af reassuranceprogrammet.

Vores retningslinjer for klima- og miljøpåvirkninger anerkender vores miljø- og klimamæssige ansvar for drift af en virksomhed med over 700 medarbejdere i en række ældre domicilejendomme i det centrale København.

Gennem vores skadebehandling har vi også mulighed for at påvirke, hvordan skader behandles og den miljø- og klimapåvirkning, der kommer herfra - f.eks. ved valg af materialer, men også ved flere reparationer fremfor erstatninger med nye produkter. Et eksempel er samarbejdet med en af

vores partnere, hvor vi har øget antallet af reparationer af elektronik med 27 % siden 2017. Så i dag bliver 25 % af alle elektronikgenstande repareret.

Derudover kan vores investeringsaktiviteter også have positive såvel som negative indvirkninger på de klima- og miljøudfordringer, vi som organisation og samfund står overfor, se mere på side 20-21.

### Energi

Vi har i 2019 brugt 8845 GJ energi på varme og strøm. Det giver en CO2-belastning på 255,5 tons (+1,3 % ift. 2018). Årsagen til stigningen er bl.a. forøget ansættelse af midlertidige medarbejdere samt udvidede arbejdstider i forbindelse med implementering af vores nye it-kernesystem. Vores CO2-udledning er kompenseret gennem et klimapartnerskab med Ørsted, hvor vi understøtter efterspørgslen på vedvarende energi.

Vi planlagde i 2019 at etablere klare målsætninger for vores videre reduktion af energiforbrug. Men da LB Forsikring flytter til nyt domicil i 2020, har vi valgt at udsætte dette, til vi kender belastningen i vores nye domicil.

ESG Nøgletal	Enhed	2019	2018	Kommentar
<b>Environment - miljødata</b>				
CO2e, scope 1	Tons	0	0	Direkte emissioner, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer.
CO2e, scope 2	Tons	255,5	252,1	Indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling, som selskabet har købt af 3. part
Energiforbrug	GJ	8845,3	8241,4	
Vedvarende energiandel	%	100	100	
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	5692	6139	
<b>Social - sociale data</b>				
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	678	656	Opgjort i henhold til ATP metoden, se note 30
Kønsdiversitet	%	58	60	Opgjort i henhold til FA's nøgletal.
Kønsdiversitet for alle ledelseslag	%	49 (30)	50 (31)	Opgjort i henhold til FA og Forsikringsforbundets metode.
Medarbejderomsætningshastighed	%	6,1	6,0	
Sygefravær	Dage/FTE	3,8 (*)	3,1 (3,4)	Opgjort i henhold til FA og Forsikringsforbundets metode.
<b>Governance - ledelsesdata</b>				
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	22	22	Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	93	85	

\* Var ikke offentliggjort ved rapportens afslutning. ( ) angiver forsikringsbranchens gennemsnit.

Hvor andet ikke er angivet, er tallene opgjort i henhold til vejledning 'ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten, juni 2019'

Kilde: Energinets Miljødeklarering af 1 kWh el marts 2018. = 184 g drivhusgasser, HOFOR miljødeklaration af 1 kWh fjernvarme april 2018 = 78 g CO<sub>2</sub> per kWh.

## CSR-PARTNERSKABER

Sammen med ejere i LB Foreningen har vi gennem året samarbejdet om at skabe opmærksomhed omkring de partnerskaber, som de indgår. I den forbindelse har vi bl.a. understøttet kampagner for øget respekt for Skolepatruljer sammen med Rådet for Sikker Trafik og rekruttering af mentorer til udsatte børn og unge i læringsprogrammet Lær For Livet. Aktiviteterne er gennemført gennem vores sociale medier samt websites og nyhedsbreve.

## GOVERNANCE

Som en større virksomhed er vi bevidste om den positive påvirkning, vi kan have på verden omkring os samt risici i forhold til miljø, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse.

### **Ansvarlig leverandørstyring**

Vi har et særligt fokus på vores nærmeste samarbejdspartnere, herunder leverandører, hvor vi i 2018 udarbejdede vores første kodeks for ansvarlig leverandørstyring, der behandler områderne arbejdsforhold, menneskerettigheder, klima og miljø samt korruption.

Det var en målsætning for 2019 at implementere en løbende screening af relevante samarbejdspartnere og sikre opfølgning i forhold til områderne i vores kodeks. Målsætningen er ikke blevet opfyldt, men forventes opfyldt 2020.

### **Anti-korruption**

Vi vedtog i 2019 en ny anti-korruptionspolitik, som gælder alle medarbejdere og ledelsesorganer i LB Forsikring.

Målsætningen var, at alle medarbejdere skulle gøres bekendt med politikken og retningslinjerne for anti-korruption herunder regler for gaver, rejser og repræsentation. Målet er ikke nået. Det forventes, at alle relevante funktioner i selskabet gøres bekendt med politikken i løbet af første halvår af 2020.

### **Whistleblowerordning**

I overensstemmelse med lovkravene har LB Forsikring etableret en whistleblowerordning, der gør det muligt for medarbejdere anonymt at indberette brud på den finansielle lovgivning. Der har ikke været nogen indberetninger til whistleblowerordningen i 2019 eller tidligere.

## UDVIKLINGSAKTIVITETER

I 2019 afsluttede vi program ”Medvind”, som har haft til formål at udskifte koncernens forsikringssystem, herunder policehåndtering og skadebehandling samt implementering af en ny medlemsportal for vores medlemmer. Programmet har været det største og væsentligste strategiske projekt i LB’s historie, og der er anvendt betydelige ressourcer på implementering og stabilisering af it-plattformen i det forgangne år.

Det nye forsikringssystem IDIT samt den nyudviklede medlemsportal vil udgøre fundamentet for den digitale udviklingsrejse, vi undergår i de kommende år. Medlemsportalen vil fremover være det naturlige udgangspunkt for rådgivning af og kommunikation med vores medlemmer og udgør således et væsentligt element i vores ambition om at yde vores medlemmer den bedst mulige service.

Med den nye digitale platform får vi mere stabile it-systemer og indsigt i data omkring medlemmerne. Det muliggør, at vi kan designe produkter og serviceydelser, der matcher deres behov, og vi opnår en agilitet i forhold til produktudvikling, hvor vi hurtigere kan justere vores tilbud til medlemmerne. I løbet af de kommende år vil vi udvikle helt nye forsikringsløsninger til vores medlemmer, hvoraf første skud på stammen bliver en ny bilforsikring, som lanceres i løbet af foråret 2020. I forlængelse af vores nye purpose udgør it-plattformen samtidig fundamentet for udvikling af nye løsninger, der i højere grad skal gøre os i stand til at forhindre skader.

Udviklingen af både IDIT og medlemsportalen er foretaget i vores dattervirksomhed LB-IT A/S.

## REVISIONSUDVALG

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.

## 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 investeringer 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

Princippet 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 relativ 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.

Værdiansættelsen af ejendomme sker efter afkastmetoden ud fra forventet driftsafkast og afkastprocent på de enkelte ejendomme. Der kan i perioder være usikkerhed omkring værdifastsættelsen under hensyn til markedssituationen. Hovedparten af selskabets udlejningsejendomme er solgt i løbet af 2019, og usikkerheden omkring værdiansættelse af vores tilbageværende domicilejendomme vurderes som forholdsvis begrænset.

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 leverandøren Sapiens forestået implementeringen af koncernens nye forsikrings-system IDIT samt udviklingen af vores nye medlemsportal, som begge er ibrugtaget i 2019. LB-IT har indgået bruger-aftale med LB Forsikring om anvendelse af begge systemer. Efter en ekstraordinær nedskrivning af værdien af de immaterielle anlægsaktiver udgør årets resultat et underskud på 54,6 mio.kr. mod et underskud på 18,5 mio. kr. i 2018. LB Forsikring har ydet kapitaltilskud på i alt 75,0 mio. kr. til LB-IT i løbet af 2019.

### 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 537,6 mio. kr. mod et underskud på 247,5 mio. kr. i 2018.

### SKOVSELSKABERNE

LB Forsikring A/S har via selskaberne AS Taanimets, Danamezs SIA og Danamiskas UAB investeringer i skov. Indtægterne fra kapitalandelene i skovselskaberne udgør i alt et underskud på 8,7 mio. kr. mod et overskud på 64,0 mio. kr. i 2018.

### SEMEN OG RANDAN

De tidligere datterselskaber Semen Ejendomsaktieselskab og Randan A/S blev fusioneret ind i LB Forsikring med regnskabsmæssige virkning pr 1. januar 2019.



# PERSONKREDS

---

## **Bestyrelse**

Carsten Mørck-Pedersen, formand

Kredsformand i DLF Lars Busk Fjelsted Hansen, næstformand

Kommunikationschef Martin Bødker Krogh

Partner og seniorrådgiver Karen Nielsen

Næstformand Anni Pilgaard, Dansk Sygeplejeråd

Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due (uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen)

Formand for Personaleforeningen Søren Winther Dalager Petersen<sup>1</sup>

Operatør Per Gustafsson<sup>1</sup>

Taksator Arne Kornum Krag<sup>1</sup>

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

## **Revisionsudvalg**

Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due, formand

Carsten Mørck-Pedersen, næstformand

Kredsformand i DLF Lars Busk Fjelsted Hansen

Partner og seniorrådgiver Karen Nielsen

## **Direktion**

Adm. direktør Anne Mette Toftegaard

Direktør Steen Holse Andersen

Direktør Jan Kamp Justesen

## **Revision**

Ernst & Young, 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  
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, næstformand  
Forsikringsakademiet/Rungstedgaard

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  
Forsikringsselskabet 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 LEDELSHVERV

---

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 Carsten Mørck-Pedersen

Næstformand Lars Busk Fjelsted Hansen

Karen Nielsen

Martin Bødker Krogh

Anni Pilgaard

Søren Winther Dalager Petersen

## Andre ledelseshverv

Formand i LB Foreningen f.m.b.a.

Næstformand i LB Forsikring A/S.  
Medlem af bestyrelsen i Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab  
Næstformand i Lærernes a-kasse  
Hovedbestyrelsesmedlem Danmarks Lærerforening  
Kredsstyrelsesformand Lærerkreds Nord

Medlem af bestyrelsen i EKF Danmarks Eksportkredit  
Medlem af bestyrelsen i Eksport Kredit Finansiering A/S  
Medlem af bestyrelsen i Leman A/S  
Medlem af bestyrelsen i Leman Holding A/S  
Direktør for J.K.N Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i LB Foreningen f.m.b.a.

Bestyrelsesformand i DSA (Danske sundhedsorganisationers A-kasse)  
Bestyrelsesmedlem i Danske A-kasser  
Formand for Din Sundhedsfaglige A-kasse  
1. næstformand i Dansk Sygeplejeråd

Medlem af Forsikringsforbundets hovedbestyrelse

Bestyrelsens øvrige medlemmer har ikke ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

# AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG RISIKOTAGERE

		LB koncernen	Heraf LB Forsikring
Bestyrelse		t. kr.	t. kr.
Formand	Carsten Mørck-Pedersen	532	361
Næstformand	Lars Busk Fjelsted Hansen	375	203
Øvrige	Martin Bødker Krogh	206	36
	Finn Pedersen	171	
	Jan Savery Trojaborg	170	
	Merete Knutsen	170	
	Johannes Thorvald Due	239	239
	Karen Nielsen	186	186
	Anni Pilgaard <sup>1</sup>	132	132
	Per Gustafsson <sup>2</sup>	132	132
	Søren Dalager Petersen <sup>2</sup>	132	132
	Arne Kornum Krag <sup>2</sup>	132	132

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	4.782	4.583
Direktør	Steen Hølse Andersen	3.084	2.956
Direktør	Jan Kamp Justesen	2.989	2.865

Der indgår 240 t. kr. optjente variable lønde i aflønning af direktionen. Ingen enkeltperson i direktionen har modtaget variabel aflønning, der overstiger 100 t. kr. I de oplyste beløb indgår pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed.

Risikotagere (t.kr.)	LB koncernen		Heraf LB Forsikring	
	Variabel	Total løn	Variabel	Total løn
Uafhængige kontrolfunktioner	95	2.832	90	2.691
Detailfunktioner	87	3.046	87	3.046
Stabsfunktioner	381	10.159	376	10.024
	<b>563</b>	<b>16.037</b>	<b>554</b>	<b>15.761</b>

I de oplyste beløb indgår pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed. Ingen enkelt risikotager har modtaget variabel aflønning, der overstiger 100 t. kr. Gruppen består af 11 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 2019 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 26. marts 2020

## Direktionen

Anne Mette Toftegaard  
adm. direktør

Steen Hølse Andersen  
direktør

Jan Kamp Justesen  
direktør

## Bestyrelsen

Carsten Mørck-Pedersen  
formand

Lars Busk Fjelsted Hansen  
næstformand

Martin Bødker Krogh

Johannes Thorvald Due

Karen Nielsen

Anni Pilgaard

Søren Winther Dalager Petersen

Per Gustafsson

Arne Kornum Krag

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 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 2019. 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 26. marts 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### 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 2019. 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 1.823,4 mio. kr. pr. 31. december 2019. 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 indværende 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 ved-

rørende anmeldte skader samt anvendte aktuariemæssige model til opgørelse af IBNR- og IBNER hensættelser.

- Uafhængig aktuariemæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller og antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuariemæssige 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 begivenheder 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 oplysning

ger 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, med mindre 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 26. marts 2020

Ernst & Young  
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>2019</b>	<b>2018</b>
<b>4</b> Bruttopræmier	3.067,3	2.809,8
Afgivne forsikringspræmier	-48,8	-50,7
<b>4</b> Ændring i præmiehensættelser	<u>-150,9</u>	<u>-58,0</u>
Præmieindtægter for egen regning	<u>2.867,6</u>	<u>2.701,1</u>
<b>5</b> Forsikringsteknisk rente	-6,3	-4,9
Udbetalte erstatninger	-2.191,6	-2.201,8
Modtaget genforsikringsdækning	0,6	-0,3
Ændring i erstatningshensættelser	-134,1	146,6
Ændring i risikomargen	-4,4	2,7
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	<u>-4,9</u>	<u>-3,0</u>
<b>6</b> Erstatningsudgifter for egen regning	<u>-2.334,4</u>	<u>-2.055,8</u>
<b>7</b> Erhvervsomkostninger	-123,3	-111,4
<b>7</b> Administrationsomkostninger	<u>-405,1</u>	<u>-308,1</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	<u>-528,4</u>	<u>-419,5</u>
<b>8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<u><b>-1,5</b></u>	<u><b>220,9</b></u>

# RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Mio. kr.

Noter	2019	2018
9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder	474,3	-202,0
10 Indtægter fra associerede virksomheder	5,8	-4,3
Indtægter af investeringsejendomme	1,5	6,0
11 Renteindtægter og udbytter m.v.	145,5	28,9
12 Kursreguleringer	-58,6	141,5
Renteudgifter	-0,7	-0,3
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-14,5	-12,3
Investeringsafkast i alt	553,3	-42,5
5 Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	4,4	5,7
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURS- REGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>557,7</b>	<b>-36,8</b>
13 Andre indtægter	15,1	142,3
13 Andre omkostninger	-17,8	-21,0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>553,5</b>	<b>305,4</b>
14 Skat	-122,0	-55,7
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>431,5</b>	<b>249,7</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		
Årets resultat	431,5	249,7
<i>Anden totalindkomst:</i>		
18 Opskrivning af domicilejendomme	48,5	4,0
Skat vedrørende opskrivning af domicilejendomme	-10,7	-0,8
Urealiseret valutakursregulering datter- og associerede virksomheder	1,1	0,9
Aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	-0,2	-0,7
Skat aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	0,0	0,1
Anden totalindkomst i alt	38,7	3,5
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>470,2</b>	<b>253,2</b>
<b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	391,8	-287,2
Overført overskud eller underskud	28,9	526,2
Foreslået udbytte	10,8	10,7
<b>I alt</b>	<b>431,5</b>	<b>249,7</b>

# BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	2019	2018
<b>AKTIVER</b>		
<b>16 IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>
17 Driftsmidler	11,4	13,5
18 Domicilejendomme	231,1	172,9
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>242,5</b>	<b>186,4</b>
18 Investeringsejendomme	40,4	62,1
19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.735,2	6.282,7
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	141,5	58,8
21 Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	6.876,7	6.341,5
22 Kapitalandele	523,0	526,7
Investeringsforeningsandele	414,2	212,7
23 Obligationer	151,8	152,6
24 Afledte finansielle instrumenter	1,1	0,0
Andre udlån	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	17,4	9,9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	1.107,8	902,2
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>8.024,9</b>	<b>7.305,8</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	9,9	14,7
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	9,9	14,7
Tilgodehavender hos forsikringstagere	251,4	40,6
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	251,4	40,6
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	41,1	47,6
25 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	77,8	2,4
Andre tilgodehavender	86,1	53,5
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>466,3</b>	<b>158,8</b>
26 Udskudte skatteaktiver	4,7	6,9
Likvide beholdninger	50,7	220,1
Øvrige	0,1	0,0
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>55,5</b>	<b>227,0</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0,7	0,9
Andre periodeafgrænsningsposter	63,4	60,5
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>64,1</b>	<b>61,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8.854,4</b>	<b>7.943,3</b>

# BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	2019	2018
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	214,0	214,0
Opskrivningshenlæggelser	46,4	10,2
Sikkerhedsfond	16,2	16,2
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	647,7	255,9
Reserver i alt	663,9	272,1
Overført overskud eller underskud	4.108,6	4.077,0
Foreslået udbytte	10,8	10,7
<b>27 EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>5.043,7</b>	<b>4.584,0</b>
Præmiehensættelser	1.460,4	1.309,5
Erstatningshensættelser	1.823,4	1.687,4
Risikomargen	56,2	51,9
Hensættelser til rabatter	0,0	0,2
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>3.340,0</b>	<b>3.049,0</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	3,4	3,3
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	15,8	5,4
Gæld i forbindelse med genforsikring	0,1	4,6
Gæld til kreditinstitutter	125,0	83,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	48,4	27,4
Aktuelle skatteforpligtelser	99,1	47,1
<b>24 Anden gæld</b>	<b>178,9</b>	<b>139,3</b>
<b>29 GÆLD I ALT</b>	<b>467,3</b>	<b>307,0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>8.854,4</b>	<b>7.943,3</b>
<b>1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS</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 EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
<b>34 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>		
<b>35 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
<b>36 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>		
<b>37 ÆNDREDE SAMMENLIGNINGSTAL</b>		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelse	Sikkerhedsfond	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>LB FORSIKRING A/S</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	28,9	10,8	431,5
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>31,4</b>	<b>10,8</b>	<b>470,2</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>4.108,6</b>	<b>10,8</b>	<b>5.043,7</b>
Egenkapital primo 2018	214,0	1,4	16,2	543,1	3.692,2	10,4	4.477,3
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	-287,2	526,2	10,7	249,7
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0,0	8,4	0,0	0,0	-4,4	0,0	4,0
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9
Aktuarmæssige gevinster/tab pensionsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Skat vedr. anden totalindkomst	0,0	0,4	0,0	0,0	-1,2	0,0	-0,8
Anden totalindkomst i alt	0,0	8,8	0,0	0,0	-5,3	0,0	3,5
Totalindkomst i alt	0,0	8,8	0,0	-287,2	520,9	10,7	253,2
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-136,1	0,0	-136,1
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,4	-10,4
<b>Egenkapital ultimo 2018</b>	<b>214,0</b>	<b>10,2</b>	<b>16,2</b>	<b>255,9</b>	<b>4.077,0</b>	<b>10,7</b>	<b>4.584,0</b>

## NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigten
3. Risikoforhold
4. Bruttopræmieindtægter
5. Forsikringsteknisk rente samt forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser
6. Erstatningsudgifter
7. Erhvervs- og administrationsomkostninger
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 (Farvergade 17, 1463 København K).

De 100% ejede tilknyttede virksomheder Semen Ejendomsaktieselskab og Randan A/S er pr. 1. januar 2019 fusioneret med LB Forsikring A/S, med LB Forsikring A/S som fortsættende selskab. Randans 100% ejede tilknyttede virksomheder AS Taanimit, Danamezs SIA og Danamiskas UAB er efter fusionen direkte ejet af LB Forsikring A/S.

Sammenligningstal for 2015-2018 er tilpasset fusionen. Årets resultat 2018 er ændret med 3,4 mio. kr. og anden totalindkomst er ændret med -3,4 mio. kr., hvorfor egenkapitalen pr. 31. december 2018 er uændret 4.584,0 mio. kr.

Der er yderligere foretaget nogle korrektioner af sammenligningstallene for 2018. Der er således indregnet en reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen primo 2018 på 543,1 mio. kr. og ultimo 2018 på 255,9 mio. kr. Posten overført overskud samt årets resultatdisponering er tilpasset i overensstemmelse hermed. Der er ingen effekt på resultatet i 2018 eller på egenkapitalen hverken primo eller ultimo 2018. Derudover er en periodeafgrænsningspost under passiverne på 6,1 mio. kr. reklassificeret til posten anden gæld.

I note 36 er ændringerne af de enkelte regnskabsposter specificeret.

### Ændring i indregning af bruttopræmier

LB Forsikring har i 2019 taget et nyt forsikringssystem i brug, hvilket har medført en ændring i, hvornår bruttopræmier indregnes. Bruttopræmierne blev tidligere indregnet, når præmierater blev opkrævet, og præmiehensættelserne blev beregnet pro rata i forhold hertil. Med det nye forsikringssystem indregnes bruttopræmierne for hele risikoperioden ved hovedforfald, hvilket normalt er for et helt år frem uanset antal betalingsterminer i året. Dette medfører, at præmiehensættelserne ligeledes forøges med de ikke opkrævede præmierater i perioden. Den ændrede indregning ændrer således ikke på måling af bruttopræmieindtægterne.

Sammenligningstal, herunder femårsoversigt over hoved- og nøgletal, er ikke tilpasset den ændrede indregning, da det ikke har været praktisk muligt at ændre posterne for tidligere perioder. Der er ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2019. Da alle forsikringskontrakter først er konverteret i løbet af 2019, vil bruttopræmier og præmiehensættelser ikke kunne sammenlignes direkte med tidligere år.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Implementering af ny regnskabsbekendtgørelse

Finanstilsynet udstedte ultimo 2018 en ændringsbekendtgørelse til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser til ikrafttrædelse pr. 1. januar 2019 eller senere. LB Forsikring A/S valgte i årsrapporten 2018 at førtidsimplementere de nye regler vedrørende følsomhed over for risici samt præsentation af nøgletallet solvensdækning i ledelsesberetningen i stedet for i femårsoversigten.

I 2019 har LB Forsikring A/S indarbejdet en nye note med klassificering af aktiver og forpligtelser til dagsværdi i niveau 1, 2 og 3 i henhold til reglerne om dagsværdihierarkiet. Yderligere information findes i afsnittet om dagsværdihierarki samt oplysninger om værdiansættelsesteknikker og input under niveau 2 og 3 under afsnittet om balance.

Pr. 1. januar 2020 træder regnskabsbekendtgørelsens nye regler vedrørende leasing i kraft. Der skal således indregnes et leasingaktiv og en leasingforpligtelse på leasede aktiver, herunder på domicillejemål, hvilket primært får betydning for regnskabet med selskabets nye leasede domicil i 2020. Immaterielle leasingaktiver og aktiver med lav værdi eller korte leasingperioder med varighed under ét år er dog undtaget fra indregning efter de nye leasingregler. De nye leasingregler implementeres i årsregnskabet fra og med 2020.



### 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 aktuariemæssige 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 samt fastsættelsen af dagsværdier for ejendomme og unoterede investeringer.

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

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

Ligeledes skønnes dagsværdi for unoterede investeringer med udgangspunkt i nyeste tilgængelige regnskabsoplysninger for disse virksomheder, som selskabet modtager fra eksterne investeringsforvaltere.

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

## Noter

---

hensættelser til rabatter. Der anvendes en gennemsnitlig rentesats i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg. Et beløb svarende til det beregnede renteaftak 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 samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader med fradrag af genforsikringens andel. Der indgår endvidere en regulering af risikomargen 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. Herunder omkostningsføres provisionsudgifter i takt med, at de afholdes.

Administrationsomkostninger omfatter årets periodiserede udgifter vedrørende administration af bestanden af forsikringskontrakter, herunder af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver. For domicilejendomme indregnes de periodiserede driftsomkostninger, herunder afskrivninger. Der modregnes yderligere en mindre administrationsgodtgørelse fra andre virksomheder. Ydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes løbende over leasingperioden.

### **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 investeringsejendommenes 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 og nettogevinster og -tab ved salg af domicilejendomme samt aktiver, der henhører under balancens investeringsaktiver, dog undtaget værdireguleringer vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

For domicilejendomme 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 samt renteudgifter ved udnyttelse af kreditfacilitet.

### **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 forsikringsteknisk 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 diskonteringsatser.

### **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 betalte præmier i forbindelse med agenturvirksomhed.

### **Skat**

LB Forsikring A/S indgår sammen med de danske dattervirksomheder i sambeskatning i moderselskabskoncernen, hvor moderselskabet LB Foreningen f.m.b.a. er administrationselskab 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, 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, 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 afkastmetode 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-, skove- og kreditfonde: Dagsværdien for alternative investeringer som infrastruktur, skove 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 tilbageiskonteres 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**

#### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til kostpris ved erhvervelse med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved indikationer på værdiforringelse. Afhængigt af forventet brugstid afskrives der lineært over 4 år på biler og it-anlæg. Størstedelen af bilparken indgår i en operationel leasingkontrakt og indregnes ikke som aktiv i balancen. Driftsmidler afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

#### **Domicilejendomme**

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

Domicilejendomme 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 ejendomsstype, beliggenhed, anvendelse m.m. samt gældende konjunkturforskel.

De driftsmæssige afskrivninger foretages lineært over domicilejendommenes 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. For domicilejendomme anskaffet før 1. januar 1995 henlægges den del af opskrivningsbeløbet, som ligger ud over det højeste beløb af bogført værdi pr. 31. december 1994, opgjort efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse nr. 723 af 27. november 1989, og anskaffelsesværdien.

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

## **Investeringsaktiver**

### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme 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 m.m. samt gældende konjunkturforskel.

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

### **Investeringer 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 lukkekurs 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 rentesatser i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til 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**

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 udestående på erstatningssiden 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 metoden. 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 rentesatser i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til 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.

### **Hensættelser til rabatter**

Der hensættes til rabatter, der forventes udbetalt til forsikringstagerne vedrørende policer i kraft ved regnskabsårets udgang.

### **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 rentesatser i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve.

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. 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 markedsløje.

### **Nettogenforsikringsprocent**

Nettogenforsikringsprocent beregnes som forholdet mellem resultat af afdelingen 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, der vedrører.

### **Egenkapitalforrentning i procent**

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

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>2 FEMÅRSOVERSIGTEN</b>					
<b>LB FORSIKRING A/S</b>					
<b>Hovedtal:</b>					
Bruttopræmieindtægter	2.916,4	2.751,8	2.853,7	2.589,0	2.589,8
Bruttoerstatningsudgifter	-2.330,1	-2.052,5	-2.172,3	-2.294,3	-2.112,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-528,4	-419,5	-442,7	-384,1	-346,6
Resultat af afgiven forretning	-53,1	-54,0	-52,8	-60,4	-58,9
Forsikringsteknisk resultat	-1,5	220,9	181,3	-153,5	71,1
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	557,7	-36,8	500,4	466,8	96,0
Årets resultat	431,5	249,7	510,2	226,1	108,3
Afløbsresultat	64,5	156,1	179,1	62,0	19,7
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.340,0	3.049,0	3.140,6	3.241,9	2.991,2
Forsikringsaktiver	9,9	14,7	17,7	21,5	27,6
Egenkapital	5.043,7	4.584,0	4.477,3	3.975,8	3.765,2
Aktiver	8.854,4	7.943,3	8.048,1	7.517,7	6.978,8
<b>Nøgletal:</b>					
Bruttoerstatningsprocent	79,9%	74,6%	76,1%	88,6%	81,6%
Bruttoomkostningsprocent	18,3%	15,3%	15,6%	14,9%	13,4%
Bruttoomkostningsprocent før fradrag for rabatter	17,6%	14,5%	15,6%	14,4%	13,2%
Combined ratio	100,1%	91,9%	93,5%	105,8%	97,3%
Combined ratio før fradrag for rabatter	96,3%	87,0%	93,5%	102,4%	95,7%
Operating ratio	100,3%	92,0%	93,7%	105,9%	97,4%
Relativt afløbsresultat	3,8%	8,5%	9,6%	3,6%	1,2%
Egenkapitalforrentning	9,0%	5,5%	12,1%	5,8%	2,9%

Regnskabsreglerne blev med virkning fra 1. januar 2016 ændret i forbindelse med implementering af nye europæiske Solvens II regler. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015 til de ændrede regnskabsregler. Ejendomselskabet 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	2019	2018
<b>4 BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER</b>		
<i>Direkte dansk forretning:</i>		
Bruttopræmier	3.067,3	2.809,8
Ændring i præmiehensættelser	-150,9	-58,0
	<u>2.916,4</u>	<u>2.751,8</u>
<i>Bruttopræmieindtægterne er påvirket af følgende udgifter i året:</i>		
Rabatter	-114,9	-155,0
<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	-0,435%	-0,36%
<i>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser:</i>		
Forsikringsteknisk rente	6,3	4,9
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse	5,4	-0,7
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring i diskonteringsrente	-7,3	1,5
	<u>4,4</u>	<u>5,7</u>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i alt		
<b>6 ERSTATNINGSUDGIFTER</b>		
<i>Afløbsresultat:</i>		
Afløbsresultat brutto	64,5	156,1
Afløbsresultat for egen regning	60,2	152,8
<b>7 ERHVERVELSES- OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>		
Provision til forsikringskonsulenter	0,0	-1,0
Øvrige erhvervsomkostninger	-123,3	-110,4
	<u>-123,3</u>	<u>-111,4</u>
Erhvervsomkostninger i alt		
De i årets løb afholdte provisionsudgifter er fuldt ud udgiftsført.		
Personaleomkostninger	-208,3	-211,2
Afskrivninger	-5,4	-12,6
Øvrige administrationsomkostninger	-199,3	-108,8
Refusion fra tilknyttede virksomheder	7,9	24,5
	<u>-405,1</u>	<u>-308,1</u>
Administrationsomkostninger i alt		

Der indgår 0,1 mio. kr. (2018: 0,6 mio. kr.) i administrationsgodtgørelse fra andre selskaber.

## Noter

### 8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

Mio. kr.	Ulykke	Motor- ansvar	Motor- kasko	Privat brand/ løsøre	Anden forsikring	I alt
<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	-239,2	-551,3	-1.111,4	-39,8	-2.330,1
Bruttodriftsomkostninger	-190,4	-59,4	-69,1	-189,1	-20,4	-528,4
Resultat af afgiven forretning	-3,4	-5,7	-1,2	-42,0	-0,8	-53,1
Forsikringsteknisk rente	-1,2	-0,6	-1,4	-2,8	-0,3	-6,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-17,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>46,0</b>	<b>-18,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-1,5</b>
Antal indtrufne skader i året	22.362	17.678	67.240	101.920	8.596	217.796
Gennemsnitlig erstatningsudgift	18.053	12.201	8.234	11.541	4.752	10.975
Erstatningsfrekvens	4,4%	6,6%	28,8%	24,0%	17,8%	17,4%
<b>2018</b>						
Bruttopræmier	550,6	307,3	622,4	1.280,2	49,3	2.809,8
Bruttopræmieindtægter	540,9	301,4	604,6	1.257,7	47,2	2.751,8
Bruttoerstatningsudgifter	-264,9	-156,5	-466,6	-1.130,7	-33,8	-2.052,5
Bruttodriftsomkostninger	-127,4	-48,7	-58,9	-168,0	-16,5	-419,5
Resultat af afgiven forretning	-3,6	-5,5	-1,7	-42,4	-0,8	-54,0
Forsikringsteknisk rente	-1,0	-0,5	-1,1	-2,2	-0,1	-4,9
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>144,0</b>	<b>90,2</b>	<b>76,3</b>	<b>-85,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>220,9</b>
Antal indtrufne skader i året	17.557	13.174	60.433	106.684	7.544	205.392
Gennemsnitlig erstatningsudgift	21.174	15.687	7.949	10.458	4.881	10.766
Erstatningsfrekvens	4,5%	4,9%	25,1%	24,9%	15,5%	18,1%

Bortset fra provisionsudgifter til forsikringskonsulenter fordeles bruttodriftsomkostningerne mellem forsikringsklasserne i forhold til summen af gennemsnitligt antal forsikringskontrakter samt antal anmeldte skader i regnskabsåret pr. forsikringsklasse.

Mio. kr.

Noter	2019	2018
<b>9 INDTÆGTER FRA TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>		
LB-IT A/S	-54,6	-18,5
Kapitalforeningen LB Investering	537,6	-247,5
AS Taanimets, Estland	-1,9	29,1
Danamezs SIA, Letland	2,0	20,7
Danamiskas UAB, Litauen	-8,8	14,2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	<u>474,3</u>	<u>-202,0</u>
<b>10 INDTÆGTER FRA ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
Danwood Invest I/S	0,0	-0,1
International Woodland Company Holding A/S	0,8	-0,8
IWC Timberland Partners II K/S	5,0	-3,4
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	<u>5,8</u>	<u>-4,3</u>
<b>11 RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER M.V.</b>		
Renter af værdipapirer og ud- og indlån	3,5	4,4
Udbytte af kapital- og investeringsforeningsandele	142,0	24,5
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	<u>145,5</u>	<u>28,9</u>
<b>12 KURSREGULERINGER</b>		
Domicilejendomme	11,0	-4,9
Investeringsejendomme	25,5	164,9
Kapitalandele	-57,1	-17,2
Investeringsforeningsandele	-33,1	3,0
Obligationer	-0,8	-1,1
Afledte finansielle instrumenter	-4,1	-3,2
Kursreguleringer i alt	<u>-58,6</u>	<u>141,5</u>

Mio. kr.

Noter	2019	2018
<b>13 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER</b>		
<i>Andre indtægter:</i>		
Provision fra andre selskaber	5,7	3,2
Agentur sygdomsforsikringer	9,1	7,2
Vederlag porteføljeoverdragelse	0,1	130,0
Øvrige indtægter	0,2	1,9
Andre indtægter i alt	<u>15,1</u>	<u>142,3</u>
<i>Andre omkostninger:</i>		
Agentur sygdomsforsikringer	-7,6	-6,2
Agentur psykologdækning	-10,1	-9,7
Agentur bolighjælp	0,0	-4,7
Diverse donationer	-0,1	-0,2
Øvrige omkostninger	0,0	-0,2
Andre omkostninger i alt	<u>-17,8</u>	<u>-21,0</u>
<b>14 SKAT</b>		
Beregnet skat af årets og tidligere års resultat	-119,8	-62,5
Regulering af hensættelser til udskudt skat	-2,2	6,8
Skat i alt	<u>-122,0</u>	<u>-55,7</u>
<i>Effektiv skatteprocent:</i>		
Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering af hensættelser til udskudt skat tidligere år	-0,1%	0,0%
Regulering af skat tidligere år	0,4%	-1,7%
Skattemæssige reguleringer vedr. indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder	2,5%	-3,3%
Øvrige skattemæssige reguleringer	-2,8%	1,2%
Effektiv skatteprocent i alt	<u>22,0%</u>	<u>18,2%</u>

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
Investeringsjendomme	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 investeringsaktiver 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.	IT-software		
Noter	IT-software	under udvikling	Total
<b>16 IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
<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>2018</b>			
Kostpris primo	81,9	0,0	81,9
Kostpris Ultimo	81,9	0,0	81,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-68,6		-68,6
Årets af- og nedskrivninger	-9,4	0,0	-9,4
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-78,0	0,0	-78,0
Bogført værdi ultimo	3,9	0,0	3,9
	<b>Driftsmidler</b>	<b>Kunst</b>	<b>Total</b>
<b>17 DRIFTSMIDLER</b>			
<b>2019</b>			
Kostpris primo	25,4	11,3	36,7
Kostpris ultimo	25,4	11,3	36,7
Samlede af- og nedskrivninger primo	-23,2	0,0	-23,2
Årets af- og nedskrivninger	-2,1	0,0	-2,1
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-25,3	0,0	-25,3
Bogført værdi ultimo	0,1	11,3	11,4
<b>2018</b>			
Kostpris primo	25,1	11,3	36,4
Tilgang i året	0,3	0,0	0,3
Kostpris ultimo	25,4	11,3	36,7
Samlede af- og nedskrivninger primo	-19,9	0,0	-19,9
Årets af- og nedskrivninger	-3,3	0,0	-3,3
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-23,2	0,0	-23,2
Bogført værdi ultimo	2,2	11,3	13,5

Mio. kr.

Noter	2019	2018
<b>18 DOMICIL- OG INVESTERINGSEJENDOMME</b>		
<i>Domicilejendomme:</i>		
Omvurderet værdi primo	172,9	175,1
Afskrivninger	-1,3	-1,3
Værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst	48,5	4,0
Værdireguleringer indregnet i resultatopførelsen	11,0	-4,9
Omvurderet værdi ultimo	<u>231,1</u>	<u>172,9</u>
<i>Investeringsejendomme:</i>		
Dagsværdi primo	62,1	164,8
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0,0	0,8
Afgang i årets løb	-47,2	-268,4
Årets værdiregulering til dagsværdi	25,5	164,9
Dagsværdi ultimo	<u>40,4</u>	<u>62,1</u>
<i>Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi:</i>		
Erhvervsejendomme	4,25%	4,75%
Boligejendomme og særlige domicilejendomme	1,75-3,0%	3,00-3,50%
Blandet bolig- og erhvervsejendomme	3,25%	3,875%
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicil- og investeringsejendomme		
<b>19 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>		
LB-IT A/S	377,3	356,9
Kapitalforeningen LB Investering	6.111,1	5.670,5
AS Taanimets, Estland	105,1	107,0
Danamezs SIA, Letland	89,7	87,5
Danamiskas UAB, Litauen	52,0	60,8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	<u>6.735,2</u>	<u>6.282,7</u>
<b>20 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
International Woodland Company Holding A/S	13,0	12,2
IWC Timberland Partners II K/S	128,5	46,6
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	<u>141,5</u>	<u>58,8</u>



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%	377,3	-54,6
Kapitalforeningen LB Investering, København - investering	100%	6.111,1	537,6
AS Taanimets, Estland - skovejendomsdrift	100%	105,1	-1,9
Danamezs SIA, Letland - skovejendomsdrift	100%	89,7	2,0
Danamiskas UAB, Litauen - skovejendomsdrift	100%	52,0	-8,8
<i>Associerede virksomheder:</i>			
International Woodland Company Holding A/S, København - investering (regnskabstal pr. 31. december 2018)	44,01%	28,6	-3,1
IWC Timberland Partners II K/S, København - investering (regnskabstal pr. 31. december 2018 - ingen bestemmende indflydelse)	57,75%	102,1	-2,1

### 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 2019 udgør 1.917,7 mio. kr.

Selskabet ejer 15,50 % af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2018 udgjorde 489,4 mio. kr.

Selskabet ejer 15,50% af aktiekapitalen i Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2018 udgjorde 0,7 mio. kr.

	2019	2018
<b>23 OBLIGATIONER</b>		
Beholdningen består af fast- og variabelt forrentede obligationer.		
Modificeret varighed	2,3 år	5,3 år
Effektiv rente i gennemsnit	1,7 %	2,2%
<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.)	100,1	58,7
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	1,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,0	0,1
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.		

Mio. kr.

Noter			2019	2018
<b>25 TILGODEHAVENDER HOS TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
LB Foreningen f.m.b.a.			1,3	0,7
LB-IT A/S			0,0	1,7
Danamezs SIA, Letland			28,6	0,0
Danamiskas UAB, Litauen			47,9	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt			77,8	2,4
<b>26 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER</b>				
Domicil- og investeringsejendomme			-0,6	3,0
Hensættelser til forsikringskontrakter			2,6	1,7
Driftsmidler			2,1	2,4
Immaterielle aktiver			-0,1	-0,9
Øvrige hensættelser			0,7	0,7
Udskudte skatteaktiver i alt			4,7	6,9
<b>27 EGENKAPITAL</b>				
<i>Aktiekapitalen ejes af:</i>				
LB Foreningen f.m.b.a., København	93,6%	(93,5%)	200,2	200,0
Dansk Sygeplejeråd, København	4,3%	(4,3%)	9,3	9,3
FH – Fagbevægelsens Hovedorganisation, København	0,0%	(0,1%)	0,0	0,2
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%	(0,0%)	4,5	0,0
Tilgang i året	0,0%	(2,1%)	0,0	4,5
Nominel værdi ultimo	2,1%	(2,1%)	4,5	4,5
Beholdning primo (1.000 stk.)			4.506	0,0
Tilgang i året			0,0	4.506
Beholdning ultimo (1.000 stk.)			4.506	4.506

I forbindelse med overdragelse af forsikringer tegnet af FDM-medlemmer til Tryg Forsikring A/S pr. 1. januar 2018, har LB Forsikring A/S den 2. januar 2018 tilbagekøbt FDM's aktier i LB Forsikring A/S for 136,1 mio. kr.

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.

Mio. kr.

Noter	2019	2018
Egenkapital	5.043,7	4.584,0
Regulering til Solvens II værdier	-243,9	-339,1
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.799,8	4.244,9
- egne kapitalandele	-106,2	0,0
- foreslået udbytte	-10,8	-10,7
Kapitalgrundlag (Solvens II)	4.682,8	4.234,2
<b>28 FØLSOMHED</b>		
<i>Risikoscenarier</i>		
Påvirkning af egenkapitalen efter skat		
<b>Skadesforsikringsrisici:</b>		
Præmierisiko - Combined ratio stigning på 1 %	-22,6	-22,4
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stigning på 1 %	-26,0	-23,7
Katastrofe (ekskl. NBCR Terrorisme) op til 1.400 mio. kr.	-77,7	-80,8
<b>Markedsrisici:</b>		
Rentestigning på 1 %-point - rentebærende fordringer	-135,7	-99,1
Rentestigning på 1 %-point - erstatningshensættelser	39,0	34,3
Aktiekursfald på 15 %	-707,0	-275,2
Ejendomsprisfald på 15 %	-31,8	-27,5
Skovinvesteringer prisfald på 15 %	-56,8	-38,7
Valutakursfald på 15% (ekskl. EUR)	-197,9	-86,4
<b>Kreditrisici:</b>		
Tab på modparter 15 %	-200,0	-415,5
Ved opgørelsen er der gennemlyst til underliggende aktiver i koncernselskaber.		
<b>29 GÆLD</b>		
Ingen gældsposter forfalder senere end 5 år fra balancedagen		
<b>30 REVISIONSHONORAR</b>		
<i>Samlet honorar til Ernst &amp; Young Godkendt Revisionspartnerselskab, generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1,1	-0,6
Skatterådgivning	-0,2	0,0
Andre ydelser end revision	-0,1	0,0
Samlet honorar	-1,4	-0,6

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

Mio. kr.

Noter	2019	2018
<b>31 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	678	656
<i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>		
Lønninger	-399,3	-367,7
Pensionsbidrag	-59,3	-58,8
Anden social sikring	-9,1	-8,2
Lønsumsafgift	-67,1	-59,6
Samlede personaleudgifter i alt	-534,8	-494,3
<i>Heraf udgør:</i>		
Vederlag bestyrelse (9 ps. i 2019, 10 ps. i 2018)	-1,6	-1,5
Vederlag direktion (3 ps. i 2019, 3 ps. i 2018)	-10,4	-10,3
Af ovenstående vederlag direktion udgør den variable løn	-0,2	-0,3
Vederlag risikotagere (11 ps. i 2019 og 12. ps. i 2018)	-15,8	-15,4
Af ovenstående vederlag risikotagere udgør den variable løn	-0,6	-0,5
<b>32 KREDITRISIKO</b>		
Obligationer	151,8	152,6
Afledte finansielle instrumenter	1,1	0,0
Andre udlån	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	68,1	230,0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	9,9	14,7
Tilgodehavende hos forsikringstagere	251,4	40,6
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	41,1	47,6
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	77,8	2,4
Andre tilgodehavender	86,1	53,4
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0,7	0,9
Maksimal kreditrisiko	688,3	603,0

Mio. kr.

Noter	2019	2018
<b>33 EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
Leasingforpligtelser biler	0,7	1,3
Huslejeforpligtelser	280,1	2,1
It-kontrakter	2,5	0,0
Afgifter	0,0	3,4
Investeringstilsagn	877,2	880,3

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 2019.

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 kildeskatter 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 kildeskate 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	2,3	2,6
Serviceydelser ml. LB Forsikring og LB-IT	4,5	12,9
It-brugeraftale ml. LB Forsikring og LB-IT	12,3	5,9
Udbytte fra LB Forsikring til LB Foreningen	10,0	9,7
Mellemværende mellem LB Forsikring og Danamezs	28,6	0,0
Mellemværende mellem LB Forsikring og Danamiskas	47,9	0,0
Mellemværende mellem LB Forsikring og LB-IT	0,4	1,7
Mellemværende mellem LB Forsikring og LB Foreningen	1,3	26,7
Låneaftale mellem LB-IT og LB Forsikring	48,0	0,0
Låneaftale mellem Taanimets og Danamezs	12,1	4,8
Låneaftale mellem Taanimets og Danamiskas	12,8	12,5
LB Forsikring har foretaget kapitaltilskud til LB-IT	75,0	200,0

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. 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 34).

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

Mio. kr.

Noter	2019	2018	
<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	149,0	148,5	
Bogført værdi	151,8	152,7	
<i>Bankindestående til sikkerhed for ejendomshandel:</i>			
Bogført værdi	0,0	78,7	
Til fyldestgørelse af de forsikrede og de forsikringsmæssige hensættelser var der i 2018 registreret aktiver til en bogført værdi af 3.255,4 mio. kr., inkl. investeringsaktiver ejet via Kapitalforeningen LB Investering. Lovkravet er ophævet i 2019. Beløbet kunne specificeres på følgende måde:			
Obligationer		2.075,9	
Tilgodehavende renter		10,7	
Kapitalandele		249,5	
Investeringsforeningsandele		913,3	
Genforsikringskontrakter		6,0	
I alt		3.255,4	
	<b>2018 iflg. regnskab</b>	<b>2018 efter ændring</b>	<b>Ændring</b>
<b>37 ÆNDREDE SAMMENLIGNINGSTAL</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Administrationsomkostninger	-309,2	-308,1	1,1
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-126,4	-202,0	-75,6
Indtægter af investeringsejendomme	3,0	6,0	3,0
Kursreguleringer	40,6	141,5	100,9
Renteudgifter	-1,1	-0,3	0,8
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-12,0	-12,3	-0,3
Skat	-29,2	-55,7	-26,5
			<b>3,4</b>
<b>Balance</b>			
Domicilejendomme	133,7	172,9	39,2
Investeringssejendomme	58,1	62,1	4,0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.537,7	6.282,7	-255,0
Andre tilgodehavender	46,7	53,5	6,8
Likvide beholdninger	84,8	220,1	135,3
Gæld til kreditinstitutter	-83,1	-83,2	-0,1
Gæld til tilknyttede virksomheder	-132,0	-27,4	104,6
Aktuelle skatteforpligtelser	-17,8	-47,1	-29,3
Anden gæld	-127,7	-139,3	-11,6
Periodeafgrænsningsposter	-6,1	0,0	6,1
			<b>0,0</b>



LB Forsikring A/S  
Farvergade 17  
DK-1463 København K  
Tlf.nr: 33 11 77 55  
Hjemsted: København

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