



# Rapport om solvens og finansiell situation 2024

SFCR – LB Foreningen



LB Foreningen

# Indholdsfortegnelse

<b>SAMMENDRAG</b> .....	<b>3</b>
<b>A. VIRKSOMHED OG RESULTATER</b> .....	<b>5</b>
A.1 VIRKSOMHED .....	5
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER .....	7
A.3 INVESTERINGSRESULTATER .....	8
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	9
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	9
<b>B. LEDELSESSYSTEM</b> .....	<b>10</b>
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET .....	10
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV.....	15
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	16
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM .....	21
B.5 INTERN AUDITFUNKTION .....	23
B.6 AKTUARFUNKTION (SELSKABET) .....	24
B.7 OUTSOURCING .....	24
B.8 ANDRE OPLYSNINGER .....	25
<b>C. RISIKOPROFIL</b> .....	<b>26</b>
C.1 FORSIKRINGSRISICI .....	26
C.2 MARKEDSRISICI .....	27
C.3 KREDITRISICI .....	30
C.4 LIKVIDITETSRISICI .....	32
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	32
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI .....	33
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	34
<b>D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL</b> .....	<b>35</b>
D.1 AKTIVER.....	35
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER .....	37
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	39
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER .....	40
D.5 ANDRE OPLYSNINGER .....	41
<b>E. KAPITALSTYRING</b> .....	<b>42</b>
E.1 KAPITALGRUNDLAG .....	42
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV .....	44
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENSKAPITALKRAVET .....	46
E.4 FORSKELLE MELLEML STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	46
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET.....	46
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	46
<b>QRT BILAG</b> .....	<b>47</b>

## Sammendrag

Rapporten indeholder oplysninger om LB koncernens (herefter kaldet koncernen) solvens og finansielle situation. Koncernen består af LB Foreningen og LB Forsikring og dertilhørende datterselskaber. Rapporten omfatter således både de forhold, der varetages generelt på koncernniveau, samt de forhold der varetages specifikt i LB Foreningen og LB Forsikring. For sidstnævnte er der ligeledes udarbejdet en selvstændig rapport om solvens og finansielle situation.

LB Foreningen (herefter kaldet foreningen) er forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i koncernen. Hovedformålet er at varetage ejerskabet af LB Forsikring A/S, herunder at udpege medlemmer til selskabets bestyrelse.

LB Forsikring A/S (herefter kaldet selskabet) er et medlemsejet forsikringsaktieselskab, der primært tilbyder private skadeforsikringer i Danmark. Det betyder, at både selskab og medlemmer har en fælles interesse i, at forsikringer skal have gode, relevante og gennemskuelige produkter til konkurrencedygtige priser. Selskabet indtegner forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

LB Forsikring er et fællesskab for udvalgte faggrupper, og her opleves også forandringer. I 2024 valgte Selskabet at åbne op og invitere nye grupper med. Det betyder, at faggrupper som fx klinikassistenter, fodterapeuter og faglærte social- og sundhedshjælpere kan blive medlemmer hos LB Forsikring. Samtidig stoppede samarbejde med DM og PFA. Ophøret med DM betød, at LB Forsikring ændrede medlemskriterier, så alle med en lang videregående uddannelse (akademikere) i dag kan blive medlemmer i Lærerstandens Brandforsikring, og der ikke længere er krav om medlemskab af DM. Med de nye medlemskriterier og muligheder valgte LB Forsikring også som noget nyt at lancere en større kampagne med titlen 'Hjerte og Hjerne', der har til formål at øge kendskabet til Lærerstandens Brandforsikring og LB Forsikrings værdier som medlemsejet selskab.

Selskabet har i 2024 oplevet en øget skadefrekvens hos medlemmerne, ligesom der opleves øgede omkostninger til skadesudbedringer. Der er i de senere år ligeledes oplevet en stigende inflation, der smitter af på forsikringsbranchen. LB Forsikrings strategi har været at have en afventende position, da selskabet har ønsket at holde hånden under medlemmerne i en svær tid og udvise tålmodighed i forhold til at regulere priserne.

LB Forsikring har i 2024 som vanligt udbetalt loyalitetsrabat til medlemmerne.

For at sikre en effektiv risikostyring har foreningen etableret tre nøglefunktioner risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og intern audit-funktionen. I selskabet er der foruden disse tre nøglefunktioner ligeledes etableret en aktuarfunktion. Nøglefunktionerne er med hver deres ansvarsområde med til at sikre, at koncernen kan overvåge og styre sine risici ved hjælp af opfølgning og kontroller.

Som et led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen i koncernen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser, som koncernen følger. De primære risici i koncernen er knyttet til selskabet. Selskabets arbejde med risikostyring, compliance og Solvens II er organiseret omkring de fire nøglefunktioner og selskabets risikokomite. Risikostyringen er en integreret del af koncernens drift og ledelse. Der er etableret et veludbygget system af kontroller og effektive procedurer til at identificere, styre, overvåge og rapportere om de risici, koncernen er eller kan blive udsat for. Risikostyringens opgave er at sikre, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at gennemføre den valgte strategi.

Foreningens bestyrelse har vedtaget, at kravet til kapitalens størrelse i koncernen – solvenskapitalkravet – fortsat opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan, da bestyrelsen vurderer, at opgørelsesmetoden i standardmodellen afspejler de risici, som koncernen har.

Det er markedsrisiko (investeringsrisiko), som udgør det største risikoområde. Investeringerne foretages primært af selskabet, der investerer således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt (i henhold til Prudent Person princippet). Dette betyder bl.a., at selskabet investerer i aktiver, som der er kompetencer til at forstå og følge op på. Investeringerne tager udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

Mindst én gang årligt vurderes det, om investeringsstrategien stadig understøtter de strategiske målsætninger. Koncernens samlede investeringsafkast for 2024 udgjorde 573 mio. kr., hvilket betegnes som tilfredsstillende. Afkastet i 2023 var til sammenligning 641 mio. kr.

Koncernen anvender reglerne fra Solvens II til at opgøre værdien af både aktiver og forpligtelser. Hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, anvendes regnskabsprincipper ud fra et væsentlighedsprincip.

Kapitalgrundlaget i koncernen er i al væsentlighed baseret på selskabets kapitalplan. Koncernen har en robust kapitalplan, så der er tilstrækkelig kapital til at effektuere den valgte strategi. Foreningens bestyrelse har vedtaget grænser for, hvor meget koncernen skal have i kapitalgrundlag i forhold til solvenskapitalkravet. Koncernens solvenskapitalkrav udgjorde ved udgangen af året 2.981 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 5.807 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 1,95 gange mere kapital end solvenskravet tilsiger – dvs. at solvensdækningen er 1,95. I 2023 havde koncernen en solvensdækning på 1,96, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 2.886 mio. kr. og kapitalgrundlaget 5.664 mio. kr.

## A. Virksomhed og resultater

### A.1 Virksomhed

#### A.1.a Navn og juridisk form

LB Foreningen F.m.b.a.  
Amerika Plads 15  
2100 København Ø

LB Foreningen er en dansk forening med begrænset ansvar registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 65 26 43 15.

#### A.1.b Tilsynsmyndighed

LB Foreningen er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed under (begrænset) tilsyn af:

Finanstilsynet  
Strandgade 29  
1401 København K  
Tel. 33 55 82 82

#### A.1.c Ekstern revisor

EY Godkendt revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30 70 02 28  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
Tel. 73 23 30 00

Foreningens årsregnskab for 2024 revideres af Allan Lunde Pedersen og Lars Rhod Søndergaard (statsautoriserede og certificerede revisorer).

#### A.1.d Kapitalejere

LB Foreningen har ingen kapitalejere med en kvalificeret andel.

#### A.1.e Koncernstruktur

LB Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i LB-koncernen.

Koncernen består af LB Foreningen og LB Forsikring A/S med dennes underliggende tilknyttede virksomheder, som det fremgår af nedenstående Tabel 1 og Figur 1:

Tabel 1 Tilknyttede og associerede virksomheder

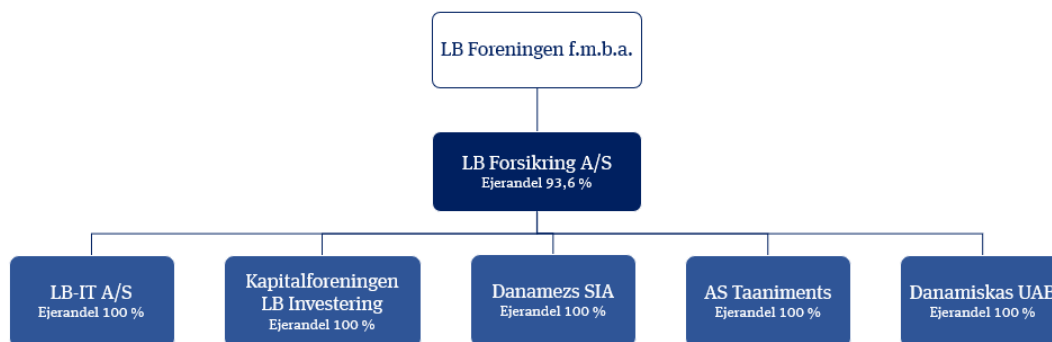
Navn	Land	Andel af kapitalen og stemmerettighederne
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
LB Forsikring A/S (forsikringsdrift)	Danmark	93,6 % <sup>1</sup>
<b>LB Forsikring A/S ejer følgende:</b>		
LB-IT A/S (IT udvikling)	Danmark	100 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
AS Taanimets (skovejendomsdrift)	Estland	100 %
Danamezs SIA (skovejendomsdrift)	Letland	100 %
Danamiskas UAB (skovejendomsdrift)	Litauen	100 %
<b>Associerede virksomheder:</b>		
IWC Timberland Partners II K/S (skovinvestering)*	Danmark	57,75%
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S (skovinvestering)*	Danmark	99,00%
International Woodland Company Holding A/S (rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	22,00%

\* koncernen har ikke bestemmende indflydelse på IWC Timberland Partners II K/S og IWC Evergreen Timberland Partners III K/S

<sup>1</sup> Reguleret for egne aktier i LB Forsikring A/S er ejerandelen 95,6 %

LB koncernen kan illustreres, som angivet i koncerndiagrammet nedenfor.

Figur 1 Koncerndiagram



## LB Foreningen

Foreningen har som hovedformål at varetage ejerskabet af LB Forsikring, herunder at udpege medlemmer til selskabets bestyrelse. Foreningen varetager samtidig medlemsejerskabet og medlemsdemokratiet i koncernen. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og Lærerstandens syge- og ulykkesforsikringslegat ("LSU Legat"). Foreningen uddeler også midler til værdigt trængende medlemmer, velgørende formål og formål af særlig betydning for undervisningsområdet.

## LB Forsikring

LB Forsikring driver koncernens forsikringsvirksomhed, der formidles under følgende brands: Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring, Runa Forsikring og LB Erhverv.

## LB-IT A/S

LB-IT A/S har forestået implementeringen af selskabets forsikringssystem.

## Kapitalforeningen LB Investering

Størstedelen af koncernens investeringsaktiver var tidligere samlet i Kapitalforeningen LB Investering, som er 100 % ejet af LB Forsikring. I løbet af 2024 er investeringerne hjemtaget og foretages nu af LB Forsikring.

## Skovselskaberne

LB Forsikring har tre datterselskaber, som investerer direkte i skov i Baltikum. AS Taanimets indgår med skovinvesteringer i Estland, Danamezs SIA med skovinvesteringer i Letland, mens Danamiskas UAB indgår med skovinvesteringer i Litauen.

## Koncerninterne transaktioner

### LB Foreningen

Transaktioner med nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Foreningen note 31.

Beskrivelse af nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Foreningen note 32.

### LB Forsikring

Transaktioner med nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Forsikring note 30.

Beskrivelse af nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Forsikring note 31.

## A.1.f Koncernens væsentligste brancher og geografiske områder

Koncernen tegner primært private skadeforsikringer. Erhvervsforsikringer tilbydes udelukkende til virksomheder, der ejes af medlemmer eller deres ægtefæller. Erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang og består af mindre virksomheder. De væsentligste forsikringsbrancher er i henhold til Solvens II følgende:

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher 2024 og 2023

	% af samlede bruttopræmie		
	2024	2023	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	35,8 %	35,5	+0,3 %-point
Anden motorforsikring	21,2 %	21,0	+0,2 %-point
Forsikring vedr. indkomstsikring	15,0 %	15,2	-0,2 %-point
Motoransvarforsikring	9,1 %	9,0	+0,1 %-point
Assistance	9,3 %	9,3	0,0 %-point
Anden forsikring	9,6%	10,0	-0,4 %-point

Koncernen har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2024.

### A.1.g Væsentlige begivenheder

LB Forsikring har i 2024 oplevet en øget skadefrekvens hos det enkelte medlem, ligesom der opleves øgede omkostninger til skadesudbedringer.

Danmark er blevet mere vådt med vand fra oven og stigende grundvand. Der var flere anmeldelser i relation til problemer med vandtrængning i boligen. Samtidigt er omkostningerne til udbedringer steget som en følge af inflationen. Skadefrekvensen er også steget på andre produkter; særligt på Bil, Ulykke og Rejse.

LB Forsikring har i 2024 atter udbetalt loyalitetsrabat til medlemmerne. Ud over ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder i 2024, der har haft væsentlig indflydelse på selskabet.

## A.2 Forsikringsresultater

Som nævnt varetages koncernens forsikringsaktiviteter af LB Forsikring. Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør -315,4 mio. kr. for regnskabsåret 2024. I henhold til Solvens II-reglerne indregnes omkostninger til investeringsområdet under omkostningerne, og begrebet forsikringsteknisk rente eksisterer ikke. Disse forskelle betyder, at det forsikringstekniske resultat i henhold til Solvens II er -441,3 mio. kr., jf. Tabel 3 nedenfor.

I Tabel 3 viser præmier, erstatninger og omkostninger fordelt på væsentlige forretningsområder i henhold til Solvens II:

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger.

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. indkomstsikring	Motoransvar	Anden motorforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Assistance	Anden forsikring	I alt
<b>2024 (ultimo)</b>							
Brutto præmier	578.146	344.842	817.527	1.377.867	359.743	370.023	3.848.149
Bruttopræmieindtægter	543.129	317.369	746.833	1.330.180	346.474	353.117	3.637.101
Bruttoerstatningsudgifter	-560.102	-201.709	-652.154	-982.861	-178.954	-195.093	-2.770.872
Resultat af afgiven forretning	-4.036	-1.641	1.250	-63.217	99	125	-67.419
Omkostninger	-216.427	-141.718	-246.052	-452.688	-59.570	-123.648	-1.240.102
<b>Resultat</b>	<b>-237.436</b>	<b>-27.699</b>	<b>-150.123</b>	<b>-168.586</b>	<b>108.049</b>	<b>34.502</b>	<b>-441.292</b>
<b>Combined ratio</b>	<b>143,7%</b>	<b>108,7%</b>	<b>120,1%</b>	<b>112,7%</b>	<b>68,8%</b>	<b>90,2%</b>	<b>112,1%</b>
<b>2023 (ultimo)</b>							
Brutto præmier	558.345	327.957	769.755	1.301.995	342.538	365.742	3.666.333
Bruttopræmieindtægter	508.017	320.584	751.436	1.290.770	334.817	351.906	3.557.530
Bruttoerstatningsudgifter	-408.880	-205.048	-558.514	-980.458	-175.145	-167.403	-2.495.447
Resultat af afgiven forretning	-3.788	-2.052	7.872	-49.167	660	319	-46.157
Omkostninger	-194.540	-127.021	-221.200	-407.561	-53.960	-111.229	-1.115.512
<b>Resultat</b>	<b>-99.191</b>	<b>-13.538</b>	<b>-20.406</b>	<b>-146.415</b>	<b>106.372</b>	<b>73.593</b>	<b>-99.585</b>
<b>Combined ratio</b>	<b>119,5%</b>	<b>104,2%</b>	<b>102,7%</b>	<b>111,3%</b>	<b>68,2%</b>	<b>79,1%</b>	<b>102,8%</b>
<b>Ændring</b>							
Bruttopræmier	19.801	16.884	47.772	75.872	17.206	4.281	181.816
Bruttopræmieindtægter	35.112	-3.215	-4.603	39.410	11.657	1.211	79.571
Bruttoerstatningsudgifter	-151.222	3.339	-93.640	-2.404	-3.809	-27.690	-275.426
Resultat af afgiven forretning	-249	412	-6.622	-14.050	-561	-193	-21.262
Omkostninger	-21.887	-14.696	-24.852	-45.127	-5.610	-12.418	-124.590

<b>Resultat</b>	<b>-138.245</b>	<b>-14.161</b>	<b>-129.717</b>	<b>-22.171</b>	<b>1.677</b>	<b>-39.091</b>	<b>-341.707</b>
-----------------	-----------------	----------------	-----------------	----------------	--------------	----------------	-----------------

Direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger er ikke inkluderet i erstatningerne, men indgår som en del af omkostningerne.

2023-tallene er vist efter loyalitetsrabatter, som udgør en indtægt på 0,4 mio. kr. grundet regulering til 2022. I 2024 blev udbetalt 128,7 mio. kr. i loyalitetsrabatter.

Som det fremgår af Tabel 3 ovenfor, er koncernens forsikringstekniske resultat faldet med 341,7 mio.kr. og Combined Ratio for 2024 steget sammenlignet med 2023 fra 102,8 % til 112,1%. Det skyldes primært at præmierne er steget med 181,8 mio. kr., mens bruttoerstatningsomkostningerne er steget med 275,4 mio. kr., ligesom der er sket en stigning i omkostninger på 124,6 mio. kr. drevet af en forøgelse af de forsikringsmæssige driftsudgifter på 74,5 mio. kr. fra 658,7 mio.kr. til 733,2 mio. kr., samt stigning i udgifter til skadebehandling og skadeforebyggende omkostninger med 50,1 mio.kr. fra 456,8 mio. kr. til 506,9-mio.kr.

## A.3 Investeringsresultater

### A.3.a indtægter og udgifter fra investeringer efter aktivklasse

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2024 sammenholdt med 2023, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2024	2023
Indtægter fra associerede selskaber	687	18.176
Indtægter fra investeringsejendomme	76	-12
Indtægter fra skovinvesteringer	6.316	6.773
Renteindtægter og udbytter m.v.	329.344	210.526
Kursreguleringer	284.855	455.681
Renteudgifter	-5.158	-5.314
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-43.261	-44.817
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>572.859</b>	<b>641.012</b>

Året fortsatte den positive udvikling fra 2023, og på trods af flere tilbageslag, endte 2024 i plus med et tilfredsstillende investeringsresultat. Året blev karakteriseret ved stigende aktiemarkeder med fortsat fokus på kunstig intelligens, hvilket slog hårdt igennem på nogle af AI-aktierne. Renterne steg i begyndelsen af året i takt med, at forventningerne til antallet af pengepolitiske lempelser i år ville blive beskedne. Centralbankernes fokus var på inflation, der godt nok var aftagende, men ikke så hurtigt som ventet. Derfor kom de ventede rentesænkninger fra centralbankerne først i 2. halvår af 2024.

Koncernens investeringer foretages via selskabet:

### Selskabet

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2024 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde 629 mio. kr. svarende til 7,1%.

Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2024			2023		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.839.450	446.046	17,1 %	2.752.942	365.392	15,3 %
Obligationer	2.484.273	85.725	3,6 %	2.189.236	102.073	4,9 %
Kreditobligationer	816.182	24.232	3,1%	794.667	67.383	9,3 %
Absolut afkast	0	3.253	2,3 %	192.808	8.038	4,4 %
Alternative investeringer	2.741.061	154.215	6,0 %	2.609.167	71.396	2,9 %
Øvrige investeringer	699.436	55.609	8,7 %	639.939	38.754	6,2 %
Valutaafdækning m.m.	-76.609	-124.565		34.051	17.005	
<b>Investeringsportefølje i alt*</b>	<b>9.503.793</b>	<b>629.092</b>	<b>7,1 %</b>	<b>9.205.936</b>	<b>670.041</b>	<b>7,7 %</b>

\*Forskellen på afkastet på investeringsporteføljen og det regnskabsmæssige resultat (tabel 4) skyldes primært administrationsomkostninger og valutagevinst på datterselskab.



I ovenstående Tabel 5 ses afkastene i de enkelte aktivklasser for 2024 og 2023. I både 2024 og 2023 bidrog alle aktivklasser positivt til afkastet, og det var især de børsnoterede aktier, der drev afkastet. Efter et lidt svært år i 2023 for alternativerne bidrog de med pæne positive afkast i 2024.

### A.3.b Gevinster og tab direkte indregnet på egenkapitalen

Valutakursgevinster på datterselskaberne bogføres direkte på egenkapitalen. Der har i 2024 været en gevinst på 20,9 mio. kr., mens der i 2023 var et tab på -11,5 mio. kr.

### A.3.c Securitiseringer

Selskabet har kun meget begrænset eksponering mod securitiseringer, også kaldet strukturerede obligationer, igennem kreditfonde.

## A.4 Resultater af andre aktiviteter

Indtægter og omkostninger der ikke kan henføres til koncernens 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. -Andre indtægter og omkostninger kan opgøres således:

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2024	2023
Provision fra andre selskaber	2.368	1.154
Øvrige indtægter	2.225	2.034
<b>Andre indtægter i alt</b>	<b>4.593</b>	<b>3.188</b>

Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2024	2023
Diverse donationer	12.413	7.603
Udvikling LB Erhverv	0	2.986
Omkostninger LB Erhverv	13.678	8.721
Øvrige omkostninger	1.327	1.137
<b>Andre omkostninger i alt</b>	<b>27.418</b>	<b>20.447</b>

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter fra ultimo 2023 til ultimo 2024, at øvrige indtægter er steget grundet provision fra andre selskaber. Andre omkostninger er steget primært grundet stigning i donationer og omkostninger i forbindelse med LB Erhverv.

## A.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernens virksomhed eller resultater, som har indflydelse på koncernens solvens og finansielle situation.

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

#### B.1.a Ledelsessystem

Foreningen beskæftiger sig med strukturelle anliggender vedrørende forsikringsselskabet, herunder vedtægtsforhold. I henhold til ejeraftalen udpeger foreningen en del af medlemmerne (tre medlemmer fra foreningens bestyrelse samt to ekstra fag-/sagkyndige medlemmer) til selskabets bestyrelse. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og LSU Legat.

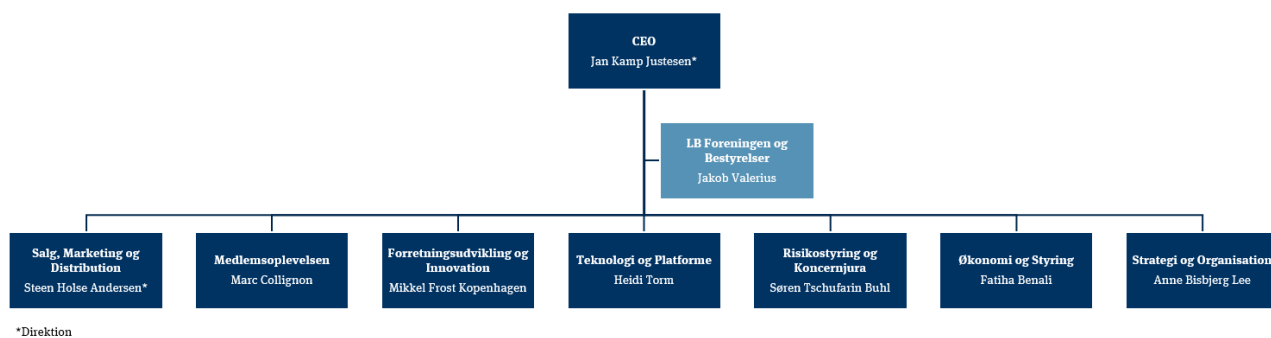
Foreningens ledelsessystem er etableret og organiseret med henblik på effektiv styring og overvågning af selskabet.

Foreningen og selskabet har forskellige bestyrelser (dog er enkelte personer repræsenteret i begge bestyrelser, herunder formandskabet). I foreningen består direktionen udelukkende af selskabets CEO.

Foreningens aktiviteter udføres af medarbejdere, der er splitansat mellem foreningen og selskabet.

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2024 ses i nedenstående figur, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår.

Figur 2 Organisationsdiagram



De enkelte dele i ledelsessystemet kan beskrives på følgende vis:

#### Delegeretforsamlingen

Delegeretforsamlingen udgør foreningens generalforsamling og er dermed foreningens øverste ledelsesorgan. Delegeretforsamlingen består af 70 medlemmer, der vælges af- og blandt medlemmerne i foreningen. Alle medlemsgrupperne i LB Forsikring og dermed foreningen vælger repræsentanter til forsamlingen. Delegeretforsamlingen vælger bl.a. formand og øvrige bestyrelsesmedlemmer i foreningen og træffer beslutning om andre sager, der forelægges generalforsamlingen til godkendelse. Delegeretforsamlingen beslutter herunder de overordnede retningslinjer for foreningens uddelingsaktiviteter.

#### Foreningens bestyrelse

Bestyrelsen varetager den strategiske ledelse af LB Foreningen og holder overordnet øje med og sikrer, at foreningens formål og forpligtelser over for medlemmerne opfyldes. Bestyrelsen træffer beslutning om foreningens forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser og overvåger, at foreningen har effektive former for virksomhedsstyring.

Bestyrelsen træffer samtidig, efter drøftelse med bestyrelsen i selskabet, beslutning om den overordnede strategi for koncernen og overvåger at koncernen har effektive former for virksomhedsstyring.

Foreningen har en selvstændig bestyrelse bestående af seks personer, hvor såvel formand og næstformand varetager samme positioner i selskabet. Medarbejdergrupper, som udfører arbejde for foreningen, som f.eks. direktionen, væsentlige risikotagere og ansatte i særlige funktioner, er splitansat fra selskabet til foreningen.

På grundlag af forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og retningslinjer, herunder en politik for risikostyring, politik på investeringsområdet og politik for operationelle risici.

Foreningens bestyrelse modtager løbende rapportering om selskabets aktiviteter fra direktionen.

## **Selskabets bestyrelse**

Bestyrelsen i selskabet varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet og sikrer, at selve forretningen er organiseret på en hensigtsmæssig måde. Bestyrelsen træffer beslutning om selskabets strategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og overvåger, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring.

Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2024 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærene. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd.

På grundlag af strategien og forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og retningslinjer, herunder bl.a. en politik for risikostyring, politik for forsikringsmæssige risici, politik for investeringsområdet, politik for operationelle risici og politik for digital operationel modstandsdygtighed.

Det er afgørende for bestyrelsen, at den til alle tider besidder de fornødne kompetencer og kvalifikationer. Bestyrelsen har derfor vedtaget en mangfoldigheds- og kompetencepolitik med henblik på at sikre, at den samlede bestyrelse til enhver tid besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede et selskab, som LB Forsikring, med dennes kompleksitet og størrelse. Bestyrelsen har samtidig defineret, hvilke kompetencer der som minimum bør være repræsenteret.

## **Revisions- og risikoudvalg**

Der er alene etableret et revisions- og risikoudvalg i selskabet og ikke i foreningen. Selskabets revisions- og risikoudvalg består af medlemmer, som findes blandt selskabets bestyrelse. Mindst et medlem af revisions- og risikoudvalget har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Revisions- og risikoudvalget overvåger blandt andet regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregnskabet samt det interne kontrolsystem. Revisions- og risikoudvalget overvåger og kontrollerer herudover revisors uafhængighed.

## **Direktion og daglig ledelse**

Såvel bestyrelsen i foreningen som bestyrelsen i selskabet har udpeget en direktion. Det er den samme administrerende direktør i foreningen og selskabet. I selskabet er der yderligere en direktør i direktionen jf. figur 2.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og sikrer, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring. Direktionen er ansvarlig for at sikre, at der etableres effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, som koncernen er eller kan blive udsat for inden for dets respektive risikoområder. De nærmere retningslinjer for direktionens opgaver og ansvarsområder er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden.

Derudover har selskabet en koncernledelse, der udover direktionen består af seks direktører. De syv direktører er ansvarlige for hvert deres forretningsområde jf. organisationsdiagrammet i Figur 2.Figur 2

Som en del af virksomhedsstyringen i selskabet er der nedsat en Risikokomite og en Investeringskomite. Herudover er der nedsat komitéer på udvalgte tværgående forretningsområder.

### **Risikokomite**

Risikokomiteen har til formål at drøfte, monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil og sammenhæng mellem risiko og kapitalgrundlag. Til brug for komiteens arbejde er der udarbejdet årshjul for nøglefunktionerne, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Risikokomiteen består af selskabets administrerende direktør, udvalgte medlemmer af koncernledelsen samt nøglepersonerne for Risikostyrings-, Compliance- og Intern Auditfunktionen. Herudover er der relevante faste deltagere på udvalgte punkter.

### **Investeringskomite**

Ud over risikokomiteen har selskabet nedsat en investeringskomite, hvis formål er at rådgive og følge op på risici i relation til selskabets investeringer. Komiteen er ikke et beslutningsorgan.

Investeringskomiteen består af chef for Investering, direktør for Risikostyring og Koncernjura, direktør for Økonomi og Styring og nøgleperson for Risikostyring. Herudover har Investeringskomiteen udvidede møder, hvor

også den administrerende direktør, nøgleperson for Intern Audit, chef for Regnskab og nøgleperson for Aktuarfunktionen deltager.

## **De fire nøglefunktioner**

Som en del af ledelsessystemet i koncernen er nøglefunktionerne med til at sikre en effektiv risikostyring af koncernen på tværs af den organisatoriske funktionsopdeling.

I selskabet har bestyrelsen etableret de fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern audit funktion.

I foreningen er der oprettet en risikostyringsfunktion, en compliancefunktion og en intern audit funktion. Disse funktioner varetages af de samme medarbejdere som i selskabet. Den fjerde nøglefunktion er ikke etableret i foreningen, idet vurderinger af aktuarmæssig karakter alene foregår i selskabet.

### **Risikostyringsfunktionen**

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for den overordnede risikostyring. Funktionen har bl.a. det samlede overblik over koncernens risici og solvens, og bistår bestyrelserne og direktionen med at sikre et effektivt risikostyringssystem i henhold til bestyrelsernes fastsatte rammer.

Funktionen ledes af nøgleperson for Risikostyring med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

Risikostyringsfunktionens ansvarsområder består mere konkret i at identificere, måle, overvåge og rapportere om alle koncernens risici. Samtidig har funktionen til opgave at være med til at sikre, at koncernen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at kunne effektuere den valgte strategi.

Funktionen rapporterer løbende til bestyrelsen, direktionen, risikokomiteen og koncernledelsen omkring solvens, kapital og den overordnede risikostyring.

Risikostyringsfunktionen assisterer herudover med relevante værktøjer, samt yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger.

### **Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen er etableret centralt i koncernen, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Funktionen identificerer og vurderer compliancerisici, og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliancerisici. Det sker blandt andet gennem en række kontrolaktiviteter, herunder gennemgang af udvalgte områder. Herudover rådgiver og vejleder funktionen bestyrelserne, direktionen, koncernledelsen og den øvrige organisation om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som koncernen er underlagt.

Funktionen ledes af nøgleperson for Compliance med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til bestyrelserne, direktionen, koncernledelsen samt risikokomiteen om de aktuelle compliancerisici.

### **Aktuarfunktionen**

Foreningen har ikke en aktuarfunktion. Aktuarfunktionen findes alene i selskabet, og beregninger og vurderinger af aktuarspecifikke opgaver varetages på foreningsniveau af aktuarer, som er tilknyttet risikostyringsfunktionen i forbindelse med Solvens-II specifikke opgaver.

Aktuarfunktionen i selskabet er indrettet med det formål at sikre høj og ensartet kvalitet i valg af metoder, antagelser og dokumentation i relation til vurdering af de forsikringsmæssige hensættelser og deraf afledte områder. Funktionen er samtidig ansvarlig for at vurdere sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningsprofil og genforsikringsaftaler, samt for at bidrage til gennemførelsen af et effektivt risikostyringssystem.

Funktionen ledes af nøgleperson for aktuarfunktionen med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

Aktuarfunktionen rapporterer løbende til selskabets direktion og koncernledelse.

### **Intern auditfunktionen**

Den interne auditfunktion er en uafhængig funktion, som ikke deltager i andet arbejde i koncernen end revision (audit). Funktionen deltager ikke i eller varetager udførelse af interne kontroller, ligesom der ikke udføres arbejde for andre nøgelfunktioner.

Funktionen foretager vurderinger af, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive.

Den interne auditfunktion rapporterer løbende resultater af audits til direktionen samt direkte til revisions- og risikoudvalget og bestyrelserne.

### **B.1.b Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden**

Der er i 2024 oprettet et ekstra koncernområde i selskabet, og alle direktørerne for de respektive koncernområder refererer nu direkte til den administrerende direktør. Herudover er der nedsat komitéer på udvalgte tværgående forretningsområder.

### **B.1.c Aflønningspolitik LB**

Koncernens lønpolitik er opdelt i hhv. en lønpolitik for foreningen, som indeholder de foreningsspecifikke politikker og retningslinjer, og en lønpolitik for selskabet, som dækker selvsamme for ansatte i selskabet.

#### **Lønpolitik i foreningen**

Foreningens lønpolitik består af honorering og aflønning af bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere og medarbejdere i særlige funktioner. Princippet bag foreningens lønpolitik er, at:

- aflønningen er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke tilskynder til risikotagning, som overstiger foreningens risikotolerancegrænser,
- aflønningen er i overensstemmelse med LB Foreningens strategi, værdier, risikoprofil, risikostyringsmål- og praksis samt langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel, og
- aflønningen harmonerer med principperne om beskyttelse af forsikringstagerne i forbindelse med udførelsen af virksomheden og indeholder foranstaltninger, der kan afværge interessekonflikter.

Bestyrelsen har udpeget følgende persongrupper som væsentlige risikotagere, idet de beskæftiger sig med aktiviteter, som har væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på foreningens risikoprofil:

- Bestyrelse
- Direktion
- Ansvarlige for nøgelfunktioner (risikostyring, compliance og intern audit)
- CFO, Økonomi og Styring
- Daglig leder

Foreningen har som nævnt tidligere ingen reelle ansatte. Direktionen, væsentlige risikotagere og ansatte i særlige funktioner er splitansat fra selskabet til foreningen, og aflønnes gennem selskabet, idet foreningen alene dækker en del af lønudgiften, som svarer til det ressourcetræk, der har været for de pågældende medarbejdere. De omhandlede medarbejdere er således omfattet af selskabets lønpolitik.

Ledere og ansatte inden for henholdsvis forsikringsområdet og reassuranceområdet er ikke væsentlige risikotagere i foreningen, idet der ikke indtegnes forsikring i foreningen men alene i selskabet. Selvsamme gælder for lederen for HR-området, idet al ansættelse sker i selskabet, og der alene er tale om splitansættelser i foreningen. På investeringsområdet er det direktionen, som er risikotager, idet den godkender alle investeringer. Ved årets udgang er der alene tale om et indestående i et pengeinstitut.

Foreningens nærmere aflønningspolitik af de væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

#### **Bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsens honorar i foreningen fastsættes under hensyn til branchens generelle niveau på området og eventuel regulering sker efter behov. I forbindelse med den ordinære generalforsamling i april forelægger bestyrelsen sit forslag til indeværende års bestyrelseshonorering til generalforsamlingens godkendelse, der som udgangspunkt består i en årlig indeksregulering. Bestyrelsens medlemmer modtager ikke variabel aflønning eller fratrædelsesgodtgørelse, og dermed består aflønningen alene af fast honorar.

#### **Direktionen, væsentlige risikotagere og ansatte i særlige funktioner**

Foreningens bestyrelse vurderer denne kreds af medarbejdere én gang årligt. I vurderingen lægges vægt på, hvilke medarbejdere der har beføjelser til:

- direkte at kunne påføre foreningen væsentlige risici herunder investering, eller
- indirekte at kunne påføre foreningen væsentlige risici (såsom kontroller, økonomi mv.)

Bestyrelsen fører kontrol med, at honorering/aflønning er i overensstemmelse med foreningens lønpolitik, og via ejerskabet af selskabet, føres kontrol med at honoreringen/aflønningen af splitansatte sker i overensstemmelse med lønpolitikken i selskabet.

### **Lønpolitik i selskabet**

Selskabet anvender følgende lønelementer:

- fast løn
- variabel løn
- pension
- personalegoder

Den faste løn fastsættes som udgangspunkt på baggrund af den enkelte medarbejders relevante erhvervs erfaring, uddannelse samt organisatorisk ansvar og/eller i overensstemmelse med indgåede overenskomster. Selskabet har fastsat, at den faste løn for direktionen samt øvrige væsentlige risikotagere udgør en så tilstrækkelig høj andel, at det sikres, at en given medarbejder ikke drives af en eventuel variabel løndel.

Den variable aflønning omfatter alle lønelementer, hvor den endelige aflønning ikke er kendt på forhånd herunder provision, engangsvederlag, kollektive og individuelle bonusordninger, fastholdelsesbonus mv. Det er fastsat, at en eventuel variabel løn udbetales i form af kontant vederlag. Det er samtidig bestemt, at der ikke tildeles variabel aflønning i form af udbetaling i finansielle instrumenter.

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikostregerede resultater eller resultater ud over, hvad der kan forventes i forhold til den enkeltes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar herunder en konkret ekstraordinær indsats.

Selskabet har ikke nogen form for aflønning i form af tildeling af rettigheder til aktieoptioner eller aktier.

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

#### **Bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsens honorering fastsættes under hensyn til branchens generelle niveau på området, og eventuel regulering sker efter behov.

Bestyrelsens honorering består alene af fast aflønning, og samtidig indgår der ikke nogen form for fratrædelsesgodtgørelser.

#### **Direktion**

Direktionens aflønning fastsættes af bestyrelsen. Det gøres under hensyntagen til kvalifikationer og branchens generelle aflønningsniveau.

Direktionen aflønnes primært med fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Herudover kan direktion efter konkret vurdering fra bestyrelsen modtage variabel aflønning, som maksimalt udgør 100 t.kr. årligt.

#### **Øvrige væsentlige risikotagere**

Denne gruppe af medarbejdere består af selskabets øvrige medlemmer af koncernledelsen (jf. Figur 2) samt ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyring, compliance, aktuar og intern audit). Herudover er selskabets investeringschef udpeget som væsentlig risikotager.

Væsentlige risikotagere modtager fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Væsentlige risikotagere kan herudover modtage variabel aflønning, som dog maksimalt kan udgøre 100 t.kr. årligt. En eventuel variabel aflønning foregår ud fra samme principper, der gør sig gældende for direktionen.

#### **Medarbejdere i væsentlige funktioner**

Denne gruppe dækker over medarbejdere, som henholdsvis udfører arbejde i forbindelse med kontrolfunktioner, eller som arbejder som aktuarer. Det drejer sig om medarbejdere i risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen, øvrige aktuarer samt intern revision/intern audit.

Der er fastsat retningslinjer for, at en given aflønning ikke er afhængig af resultatet i den pågældende medarbejders koncernområde/afdeling henholdsvis den/de koncernområder/afdelinger, som den pågældende medarbejder fører kontrol med.

Det er direktionen, som årligt vurderer denne medarbejderkreds.

### **Tillægspensioner**

Selskabet har ingen tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for medlemmerne af direktionen, bestyrelsen samt for personer, som indtager andre nøgleposter i selskabet.

### **B.1.d Væsentlige transaktioner**

Der har ikke været væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden med personer som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktionen, bestyrelsen eller andre nøglefunktioner.

### **B.1.e Vurdering af ledelsessystemet**

Ledelsessystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabet virksomhed.

## **B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

### **B.2.a Egnetheds- og hæderlighedskrav**

Bestyrelse, direktion og øvrige nøglepersoner, jf. afsnit B.1 er underlagt krav, i Lov om forsikringsvirksomhed, til egnethed og hæderlighed. Foreningen har etableret procedurer med henblik på at efterleve disse krav i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne politik for egnethed og hæderlighed, denne procedure beskriver de overordnede kriterier for vurderingen af viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed) og omdømme (hæderlighed).

Selskabet er underlagt tilsvarende krav og har ligeledes fastsat politikker og procedurer.

Som følge af, at forsikringsvirksomheden alene udøves i selskabet, stilles der ikke samme kvalifikationskrav (egnethedskrav) til bestyrelsen i foreningen som i selskabet.

### **Viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed)**

Bestyrelserne fastsætter og reviderer løbende de specifikke kompetencer, som bestyrelserne som minimum skal besidde, i en mangfoldigheds- og kompetencepolitik (tilgængelig på henholdsvis foreningens- og selskabets hjemmeside). Politikkerne danner grundlag for vurderingen af, om de to bestyrelser og de enkelte medlemmer besidder den tilstrækkelige viden, faglige kompetence og erfaring.

For øvrige nøglepersoner i koncernen er der udarbejdet kompetencebeskrivelser, der fastlægger kravene til viden, faglig kompetence og erfaring. Særligt for de nøglepersoner der er ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern audit-funktionen), er der implementeret en proces for den løbende vurdering af nøglepersonernes kompetencer inden for eksempelvis uddannelse, viden og faglige kompetencer.

### **Omdømme (hæderlighed)**

Hæderlighedsvurderingen er en vurdering af den pågældende persons ærlighed og finansielle soliditet baseret på relevant dokumentation for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd. Koncernen indhenter oplysninger fra de relevante personer til brug for hæderlighedsvurderingen, herunder som led i virksomhedens kontrol af overholdelse af reglerne om spekulationsforbud, andre ledelseshverv, engagementsforbud og transaktioner med nærtstående parter. Der kan indhentes yderligere oplysninger, herunder straffeattest eller dokumentation for økonomiske forhold ved behov.

### **B.2.b Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed**

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen foretages dels ved personens indtræden i hvervet og stillingen som led i ansættelsen og løbende, herunder som minimum i forbindelse med indtræden af begivenheder, der kan påvirke personens egnethed og/eller hæderlighed. Koncernens politikker og retningslinjer for egnethed og hæderlighed angiver, hvilke begivenheder, der som minimum udløser krav om fornyet vurdering.

Bestyrelsens formandskab foretager vurderingen for så vidt angår direktionen og intern revisionschef, og direktionen foretager vurderingen for så vidt angår øvrige nøglepersoner. Formandskabet henholdsvis direktionen har vurderet, at de omfattede nøglepersoner alle opfylder egnetheds- og hæderlighedskravene.

Koncernen afholder uddannelsesdage for bestyrelserne og tilbyder løbende relevant intern eller ekstern undervisning med henblik på fortsat at sikre tilstrækkelig viden og kompetencer.

Der er herudover etableret interne procedurer for vurdering af egnethed og hæderlighed for øvrige relevante personer ansat i nøglefunktioner for så vidt angår deres viden, ekspertise og personlige integritet.

## B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

### B.3.a Risikostyringssystem

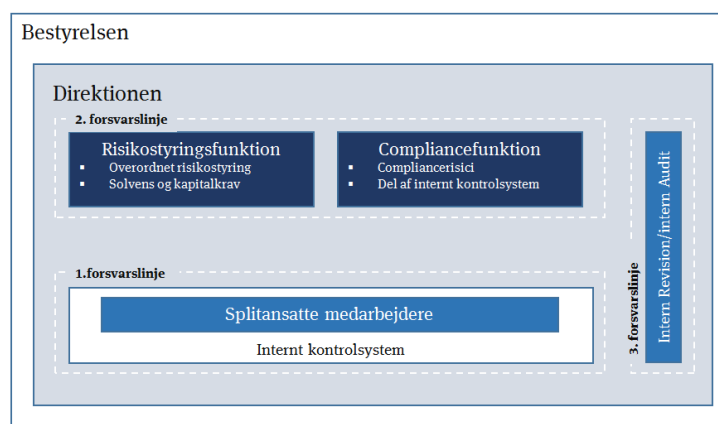
Koncernens risikostyring er en integreret og vigtig del af den strategiske og operationelle styring. Risikostyringssystemet sikrer, at der skabes synlighed om såvel foreningens som selskabets risici. Der er etableret et forsvarligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt, samt at eksisterende mål videreudvikles og forbedres.

Herudover skal risikostyringssystemet understøtte og forbedre beslutningsprocessen, minimere risikoen for tab samt overvåge håndteringen af koncerninterne transaktioner. Helt overordnet skal det sikres, at der i koncernen er et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som har en størrelse og fordeling, som er passende til dækning af samtlige af koncernens risici.

### Foreningen

Foreningen har etableret klare roller og ansvar i alle dele af risikostyringssystemet, som tager udgangspunkt i organiseringen i nedenstående Figur.

Figur 3 Oversigt over foreningens risikostyringssystem



Som det fremgår af figuren, har foreningens bestyrelse etableret en risikostyringsfunktion, compliancefunktion samt intern auditfunktion.

Det er risikostyringsfunktionens opgave at sikre, at alle væsentlige risici i foreningen identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres. Samtidig har funktionen det overordnede ansvar for at have overblikket over foreningens risikoprofil og særlige risici, som eksisterer på koncernniveau.

Foreningen har, som det fremgår af ovenstående og som beskrevet tidligere, ingen aktuarfunktion.

Foreningens formål er at eje aktier i forsikrings-selskabet, hvorfor foreningens samlede risikoprofil primært omfatter ejerskabet af selskabet samt sekundært risikoområder, som er foreningsspecifikke (se nærmere nedenfor).

### Selskabet

Selskabet styrer efter et fastsat mål for solvensdækningen, som måles ud fra et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler. Der er samtidig fastsat hhv. en nedre og en øvre grænse for solvensdækningen. Selskabets overordnede risikoprofil er fastsat af de af bestyrelsen vedtagne niveauer for risikoappetit og



risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne er fastsat på baggrund af selskabets strategi, forretningsmodel og risikovurdering herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

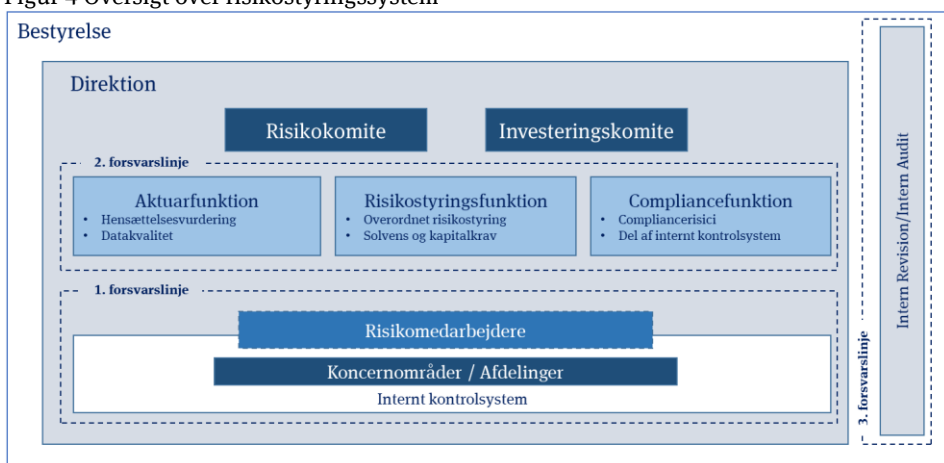
Rammerne er, som nævnt, udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

Risikostyringen understøtter og sikrer, at selskabets strategi og forretningsmodel, samt de opgaver og risikotolerancegrænser som bestyrelsen har fastlagt i politik og retningslinjer for alle risikoområder, overholdes.

Risikostyringssystemet sikrer, at det er muligt at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om de risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Risikostyringsfunktionen understøtter bestyrelsen i effektiv risikostyring, hvor det daglige ansvar ligger i risikostyringsfunktionen.

Selskabets risikostyringssystem og arbejde med risikostyring, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 4.

Figur 4 Oversigt over risikostyringssystem



### Risikostyringsproces i koncernen

Med henblik på at kunne identificere eventuelle væsentlige risici i tide til at kunne imødegå dem på passende vis, er der etableret en overordnet risikostyringsproces, hvor risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar. Risikostyringsprocessen er kontinuerlig, og foregår løbende gennem hele året.

Processen tager sit udgangspunkt i den fastsatte strategi, forretningsmodel og risikoappetit og kan illustreres på følgende vis:

Figur 5 Risikostyringsproces



De enkelte faser i risikostyringsprocessen beskrives nærmere nedenfor:

Tabel 7 faser i risikostyringsprocessen

Risikofase	Spørgsmål	Beskrivelse
Identifikation	Hvilke risici har/kan have en væsentlig indvirkning?	Risikoidentifikation og indledende risikovurdering Identifikation og analyse af mulige fremtidige risici, samt eksterne og interne faktorer, som kan påvirke det fremtidige risikobillede
Måling	Hvad er den forventede påvirkning af en given risiko? Hvordan måles en given risiko kvantitativt og kvalitativt?	Analyse og vurdering af risikoområder ud fra såvel kvalitative som kvantitative metoder (såvel på brutto- som nettobasis) Beregning af "worst case" scenarier samt sandsynlige scenarier og vurdering af deres effekt Oversigt og vurdering af den samlede risikoprofil ud fra risikomatrice
Overvågning	Er der truffet effektive risikobegrænsende tiltag?	Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser Overvågning af risikoophobninger og gensidig afhængighed mellem risici Overvågning af om grænserne for det krævede minimumskapitalkrav (MCR) og solvenskapitalkrav (SCR) overholdes Sikring af, at de overordnede fastsatte risikotolerancegrænser og risikovillighed overholdes
Styring	Hvordan kan selskabet styre en given risiko?	Implementering af risikobegrænsende tiltag (eksempelvis kontroller) Styring baseret på netto risikoeksponering Check af / dokumentation for om de risikobegrænsende tiltag har den ønskede effekt
Rapportering	Hvordan rapporteres givne risici og deres udvikling samt hvor ofte?	Der rapporteres til hhv. bestyrelse, direktion, risikokomite og investeringskomite Der foretages rapportering med forskellig frekvens afhængig af risikoområde og/eller udvikling: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kvartalsvis rapportering til Risikokomiteen</li> <li>▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via møder med risikomedarbejderne i udvalgte afdelinger</li> <li>▪ Ad-hoc ved væsentlige ændringer</li> <li>▪ Årligt i forbindelse med risikovurderingsrapport</li> <li>▪ Kvartalsvist via solvensopgørelse</li> <li>▪ Halvårligt for enkelte udvalgte risikoområder</li> </ul>

Ovenstående proces anvendes på alle selskabets identificerede risikoområder.

## Risikoområder

### Foreningen

Foreningen har identificeret alle væsentlige risici, som den er eksponeret overfor. Foruden ejerskabet af selskabet og de dermed forbundne risici er følgende risikoområder identificeret:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- IT- og cyber
- Strategiske risici
- Compliancerisici

### Selskabet

Selskabet har identificeret alle væsentligste risici, som det er eksponeret overfor. For alle identificerede risikoområder foreligger politikker og retningslinjer, som på uddybende vis beskriver identificeringen, kvantificeringen og håndteringen af de enkelte risici.

Selskabets risikoområder fremgår af nedenstående oversigt:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Likviditetsrisici

- Operationelle risici
- IT- og cyberrisici
- Strategiske risici
- Compliancerisici

### B.3.b Risikostyringsfunktionens integration i koncernens organisationsstruktur og beslutningsprocesser

Risikostyringsfunktionen er centralt i selskabet placeret som en selvstændig afdeling i koncernområdet Risiko- styring og Koncernjura og varetager den overordnede identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger. I hvert overordnet område er der udpeget dedikerede risikomedarbejdere, som fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen. Der er etableret en central funktion uden for risikostyringsfunktionen til at understøtte den daglige risikostyring i forretningen.

Risikostyringsfunktionens opgaver fremgår i yderligere detaljer af nedenstående Figur 6, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring risiko.

Figur 6 Risikostyringsfunktionens opgaver

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN				
<p><b>IDENTIFIKATION</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Identifikation på aggregeret niveau og pr. risikoområde ud fra risikoappetit, strategi og forretningsmodel</li> <li>▪ Identifikation af interne og eksterne faktorer som kan påvirke risikobilledet i den strategiske planlægningsperiode</li> </ul>	<p><b>MÅLING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vurdering ud fra kvalitative og kvantitative metoder, såvel brutto og nette</li> <li>▪ Beregning af worst case scenarier og sandsynlige scenarier og vurdering af effekt</li> </ul>	<p><b>OVERVÅGNING OG OPFØLGNING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser</li> <li>▪ Overvågning af opretholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav</li> <li>▪ Opretholdelse af risikovillighed og risikoappetit</li> <li>▪ Overvågning af risikobilledet og risikosystemet i sig selv</li> </ul>	<p><b>RAPPORTERING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Information til ledelse om status og udvikling i risici</li> <li>▪ Løbende briefing omkring alle relevante risikoområder</li> </ul>	<p><b>RÅDGIVNING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rådgivning til ledelse i risk management spørgsmål og strategiske beslutninger</li> <li>▪ Sparring til identifikation af risici</li> <li>▪ Understøtte organisationen i relation til effekt af ændringer i processer mv.</li> <li>▪ Understøtte styring af selskabet ud fra et risikoperspektiv</li> </ul>

Risikostyringsfunktionens aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger risikoområder, fokusområder, projekter og løbende opgaver for det kommende år.

Via deltagelse i risikokomiteen, investeringskomiteen, og værdiansættelsesudvalget i selskabet yder risikostyringsfunktionen samtidig passende rådgivning om risikoområder, inden der træffes væsentlige beslutninger.

Risikostyringsfunktionen inddrages desuden som et fast element i relevante processer, herunder ved produktudvikling, investeringsindstillinger og øvrige strategiske beslutninger, som vurderes at kunne have indflydelse på selskabets risikoprofil.

### B.3.c ORSA-processen

Koncernens risikovurderingsproces (herefter kaldet ORSA) er en integreret proces i risikostyringen. ORSA er defineret som alle de processer og fremgangsmåder, der benyttes til at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om de kort- og langsigtede risici, som koncernen er eller kan blive udsat for, og til at fastsætte den egenkapital der er nødvendig for at sikre, at koncernen samlede solvenskapitalkrav til enhver tid er opfyldt.

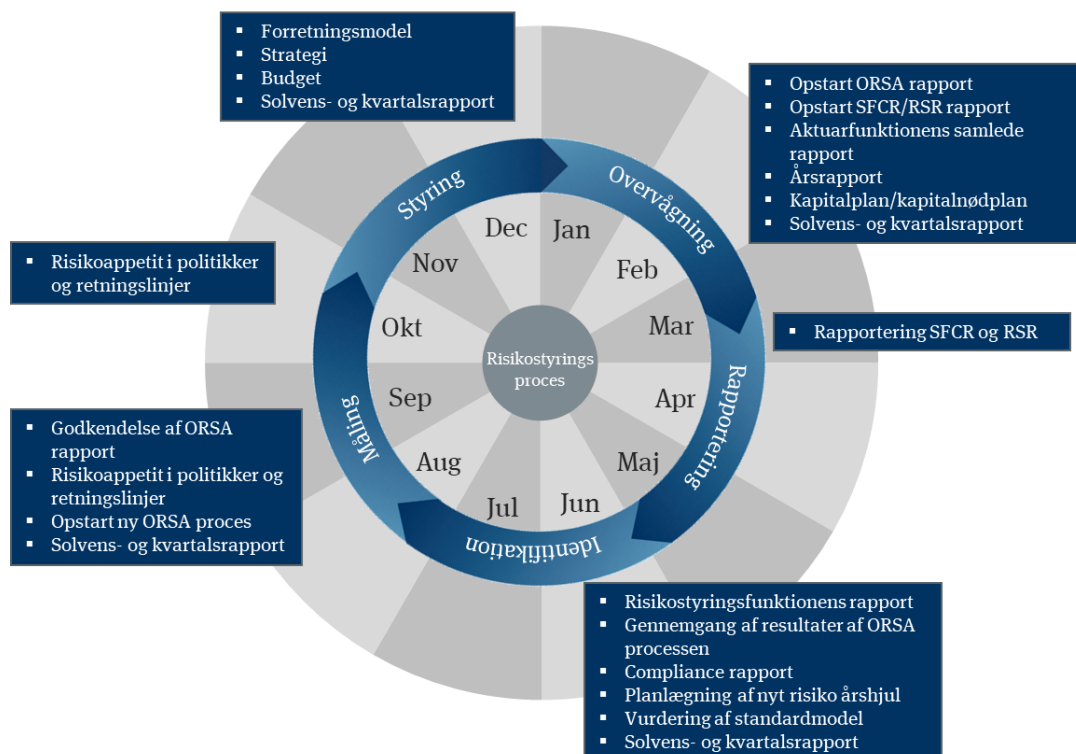
Processen er som nævnt forankret i koncernens direktion og to bestyrelser, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen. Selskabets ORSA-proces indgår som en del af foreningens ORSA-proces, hvor foreningen løbende monitorerer og vurderer foreningens risiko via rapportering.

ORSA-processen, som består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering, er indarbejdet i bestyrelsens årshjul.

Bestyrelserne foretager i forbindelse hermed en vurdering af foreningens og selskabets egen risiko og solvens, der sikrer en tilfredsstillende håndtering af de risici, som koncernen kan blive mødt af i den strategiske planlægningsperiode. Samtidig sikres det, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at imødegå disse risici.

Som nedenstående Figur 7 illustrerer, strækker ORSA-processen sig over hele året.

Figur 7 Risikovurderingsprocessen integreret i risikostyringen



Selve ORSA-processen tager udgangspunkt i foreningens og selskabets forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser, og er baseret på en "going concern" forudsætning.

Risikovurderingen indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav (SCR) tager tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risici påvirkning inden for de kommende 12 måneder. Solvenskapitalkravet opgøres, som det beløb der er påkrævet, for at koncernen med 99,5 % sandsynlighed kan dække de risici, som det udsættes for i løbet af de kommende 12 måneder. Beregningen foretages ud fra standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan.

Kapitalgrundlaget er opgjort på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital reguleret til Solvens II værdiansættelser. Kapitalgrundlaget opdeles under Solvens II i tre niveauer, der er udtryk for kapitalens kvalitet (kaldet tier 1, tier 2 og tier 3).

I løbet af ORSA-processen gennemgår og vurderer bestyrelserne kvartalsvis foreningens og selskabets solvensdækning – dvs. forholdet mellem den til rådighed værende kapital (kapitalgrundlaget) og solvenskapitalkravet for at sikre, at foreningen og selskabet råder over et kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt til at dække de identificerede risici, som koncernen forventes at blive udsat for (i den strategiske planlægningsperiode). Selskabets risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise solvensrapportering til bestyrelsen.

På selskabsniveau gennemgår og vurderer selskabets risikokomite ligeledes kvartalsvist selskabets solvensdækning.

Bestyrelserne anvender ORSA til at identificere og vurdere koncernens væsentligste risici. Bestyrelserne drøfter ud fra oplæg fra risikostyringsfunktionen de væsentligste risici og de risikobegrænsende foranstaltninger i juni med input/deltagelse af bl.a. risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen. I forbindelse hermed foretages også en vurdering af, om koncernens anvendelse af standardmodellen stadig er passende til opgørelse af selskabets kapitalbehov. Herefter dokumenteres resultatet af ORSA-processen i en sammenskrevet bestyrelsesgodkendt ORSA-rapport for både foreningen og selskabet, der indsendes til Finanstilsynet.

Koncernens risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise solvensrapportering til bestyrelserne

Tidspunktet for ORSA-rapporten er valgt således, at bestyrelsernes konklusioner ligeledes kan indgå i samt være en integreret del af udarbejdelsen foruden eventuel revurdering af budget, kapitalplan og kapitalnødplan, selskabets overordnede strategi samt forretningsmodel. Revurderingen foregår i løbet af efteråret, og afsluttes i december med godkendelse af budget, hvorefter kapitalplan og kapitalnødplan udarbejdes på baggrund af det godkendte budget og derefter godkendes i februar med eventuel justering af selskabets strategi og forretningsmodel. Disse ændringer vil derefter indgå i de næste risikovurderinger.

ORSA-rapporten udarbejdes som udgangspunkt én gang årligt, men såfremt der i løbet af perioden indtræffer begivenheder, som påvirker foreningen og/eller selskabets risikoprofil væsentligt, herunder væsentlige ændringer i strategi eller forretningsmodel, træffer bestyrelserne en beslutning om, hvorvidt der hurtigst muligt skal foretages en fornyet risikovurdering. Samtidig foretages der også en ny risikovurdering, såfremt solvensdækningen ændres væsentligt i forhold til seneste beregning.

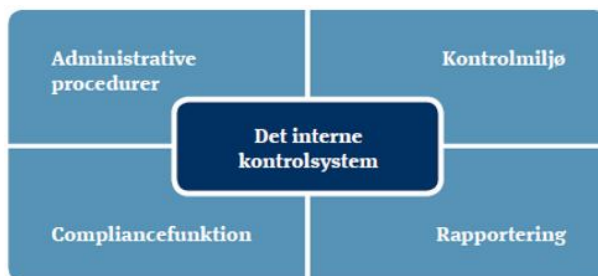
## B.4 Internt kontrolsystem

### B.4.a Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem har blandt andet til formål at sikre, at koncernen efterlever de gældende love og administrative bestemmelser, som koncernen er underlagt af myndigheder og af koncernen selv. Herudover sikrer det interne kontrolsystem, at koncernen drives effektivt og i overensstemmelse med formål, og at de relevante finansielle og ikke finansielle oplysninger er til rådighed og er pålidelige.

Det interne kontrolsystem understøtter herunder, at der er etableret funktionsadskillelse mellem de enheder, hvor der foreligger krav derom, og at der i organisationen er fokus på områder, hvor der foreligger risiko for interessekonflikter. Som det fremgår af nedenstående figur 8, består systemet af procedurer, et kontrolmiljø, rapporteringsstruktur samt en compliancefunktion.

Figur 8 Det interne kontrolsystem



Det interne kontrolsystem er indrettet med udgangspunkt i værdierne omkring fællesskab og åbenhed. Dette sker bl.a. ved at der er fastsat administrative procedurer, i form af relevante politikker og retningslinjer, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for alle væsentlige områder, herunder også regnskabsprocedurer, beskriver opgaver og ansvar, herunder videregivne beføjelser, interne kontroller og den rapportering, der skal foretages og til hvem.

Selve kontrolmiljøet baserer sig på en vurdering af risiko og væsentlighed. Der er fastsat krav til de enkelte forretningsområder om, at der skal foreligge kontrol, hvor der er identificeret en større risiko eller som krævet i henhold til den regulering, som koncernen er underlagt. Kontrolmiljøet bliver løbende vurderet i forhold til de identificerede risici, hvilket bl.a. sker i forbindelse med fastlagte compliancegennemgange og vurderinger af forretningsområder og processer.

## B.4.b Compliancefunktionen

Compliancefunktionen i koncernen, som er en del af det interne kontrolsystem, sikrer, at compliancerisici i koncernen afdækkes og vurderes, og at der foretages opfølgning på håndteringen af de enkelte compliancerisici.

Compliancefunktionen er centralt placeret, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Herudover styrker det fagligheden, og virker understøttende for hele organisationen. Det er de enkelte forretningsområder og afdelinger, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder.

Funktionen består af en deltids og fire fuldtids compliance officers, hvoraf den ene er selskabets complianceansvarlige. Desuden er selskabets databeskyttelsesrådgiver (DPO), som varetager DPO-funktionens opgaver, organisatorisk placeret under funktionen. Compliancefunktionens opgaver fremgår af nedenstående figur 9, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring compliancerisici:

Figur 9 Compliancefunktionens opgaver

COMPLIANCEFUNKTIONEN				
IDENTIFIKATION	MÅLING	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING	RAPPORTERING	RÅDGIVNING
<ul style="list-style-type: none"> <li>Identifikation af compliancerisici med baggrund i eksterne og interne regler, de aktuelle processer og procedurer, herunder beslutninger, der foreligger i driften</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed bliver vurderet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Løbende kontrol med overholdelsen og implementeringen af eksterne og interne regler samt håndtering af de identificerede compliancerisici</li> <li>Overvåge udviklingen og ændringer i regelgrundlag</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Løbende rapportering om identificerede compliancerisici til direktionen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Understøtte organisation i relation til effekt af ændringer i processer og procedurer i compliance øjemed</li> <li>Rådgive om tilstrækkelighed i det interne kontrol system til minimering af compliancerisici, herunder etablering af kontroller og adm. procedurer</li> <li>Rådgive bestyrelse og direktion om overholdelse af lovgivning</li> </ul>

Ændringer og nye initiativer i det regelgrundlag, som koncernen er underlagt, følges tæt, og der er løbende dialog med den koncernjuridiske afdeling omkring lovændringer og de heraf afledte konsekvenser for koncernen.

Compliancefunktionens primære aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger gennemgange og fokusområder for det kommende år. Der foretages en vurdering af selskabets compliancerisici til brug for fastlæggelse af compliancefunktionens aktiviteter i relation til kontrol- og rådgivningsforpligtelserne.

Vurderingen af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed vurderes, og risikoen registreres.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til direktionen om det overordnede risikobillede på compliance samt enkeltrisici, der vurderes at have en høj nettorisikoscore. Compliancefunktionen rapporterer desuden én gang årligt i form af en compliancerapport til koncernens direktion og bestyrelse.

Der er i 2024 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

## B.5 Intern auditfunktion

### B.5.a Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 10, og indebærer opgaver inden for audit, rådgivning, rapportering og supportering.

Figur 10 Intern audit opgaver

INTERN AUDITFUNKTION			
<b>AUDIT OPGAVER</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Årlig udarbejdelse af auditplan samt løbende revurdering/opfølgning</li><li>▪ Vurdering af nøglefunktionernes procedurer og andre dele af ledelsessystemet</li><li>▪ Audit af det interne kontrolsystems effektivitet</li></ul>	<b>RÅDGIVNINGSGOPGAVER</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sparring om design og implementering af interne kontroller indenfor revisionsbekendtgørelsens rammer</li></ul>	<b>RAPPORTERINGSOPGAVER</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Løbende rapportering til bestyrelse samt revision- og risikoudvalg vedr. udførte interne audit opgaver</li><li>▪ Skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger, herunder opfølgning på anbefalinger</li></ul>	<b>SUPPORTERINGSOPGAVER</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vurdering til ledelse om det interne kontrolsystem, herunder compliance funktion, risikostyringsfunktion og aktuarfunktion</li></ul>

Intern revision ledes af en revisionschef, der samtidig er udpeget som ansvarlig for den interne auditfunktion (nøglefunktionsansvarlig).

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af hhv. de af bestyrelserne godkendte politikker og retningslinjer, funktionsbeskrivelser samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

Overordnet giver den interne auditfunktion ledelsen sin vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive.

### B.5.b Uafhængighed og objektivitet

Den interne auditfunktions uafhængighed og objektivitet understøttes af, at funktionen refererer direkte til bestyrelserne. Den interne auditfunktion er ikke ansvarlig for eller har beføjelser til at udføre operationelle kontroller eller varetage andre dele af kontrolmiljøet.

Endvidere deltager den interne auditfunktion ikke i opgaver, som kan medføre, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejdere i den interne auditfunktion har udarbejdet grundlaget for.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen, hvorved den interne auditfunktion kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse. Dette understøttes af, at det årlige budget for den interne auditfunktion behandles i revisions- og risikoudvalget, og godkendes af bestyrelsen. Derudover skal den interne auditfunktion som udgangspunkt efterleve og opfylde samme krav til uafhængighed, som den eksterne revision er underlagt.

Forud for udførelsen af auditopgaver foretages altid vurdering af, om den interne auditfunktion har de fornødne kompetencer til at udføre den pågældende audit, eller om der skal involveres eksterne kompetencer (specialister). Derudover vurderes, om der er forhold, som påvirker funktionens uafhængighed eller objektivitet.

Endelig foretager revisions- og risikoudvalget årligt vurdering af den interne revisionschefs (herunder også den interne auditfunktions) uafhængighed, objektivitet og kompetence, vurdering af samarbejdet mellem intern og ekstern revision, vurdering af den interne revisions rapportering samt evaluering af intern revisions performance og effektivitet.

Revisions- og risikoudvalgets vurdering og evaluering forelægges bestyrelsen til orientering.

Der er i 2024 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

## B.6 Aktuarfunktion (selskabet)

Foreningen har, som nævnt, ikke en aktuarfunktion. Aktuarfunktionen findes alene i selskabet, og beregninger og vurderinger af aktuarspecifikke opgaver varetages på foreningsniveau af aktuarer, som er tilknyttet risikostyringsfunktionen i forbindelse med Solvens II-specifikke opgaver.

Aktuarfunktionen udgør, som nævnt tidligere, én af nøglefunktionerne. Formålet med aktuarfunktionen er:

- at sikre høj og ensartet kvalitet hvad angår metoder, antagelser og dokumentation i relation til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og de deraf afledte områder
- at vurdere sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningspolitik og genforsikringsaftaler
- at bidrage til gennemførelsen af et effektivt risikostyringsystem

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående figur 11 og indebærer opgaver inden for hensættelsesvurdering (herunder datakvalitet), tegningspolitik, genforsikringsvurdering, risikostyring og dokumentation og rapportering:

Figur 11 Aktuarfunktionens opgaver

AKTUARFUNKTIONEN				
<p><b>HENSÆTTELSER</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Overordnet ansvar for vurdering og koordinering af de forsikringsmæssige hensættelser</li> <li>▪ Sikre relevante og betryggende metoder, modeller og antagelser ved opgørelse</li> <li>▪ Vurdere tilstrækkelighed og kvalitet af de data, der benyttes og indstille til forbedringer, hvor det er relevant</li> <li>▪ Sammenligne bedste skøn med hidtidige erfaringer</li> </ul>	<p><b>VURDERING AF GENFORSIKRINGSAFTALER</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vurdere sammenhæng mellem risikoprofil, tegningspolitik og genforsikring</li> <li>▪ Vurdere forventet dækning i stress scenarier</li> </ul>	<p><b>RAPPORTERING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Informere bestyrelse og direktion om troværdighed/tilstrækkelighed af de forsikringsmæssige hensættelser</li> <li>▪ Afgive udtalelser vedr. tegningspolitik og genforsikring</li> <li>▪ Udarbejde en skriftlig rapport (mindst årligt), som dokumenterer aktuarfunktionens udførte opgaver samt resultater og konklusioner</li> </ul>	<p><b>BIDRAGE TIL EFFEKTIV GENNEMFØRELSE AF RISIKOSTYRING</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vurdere standardmodellens tilstrækkelighed</li> <li>▪ Sikre tilpasning af solvensberegningsmodel og/eller parametre hvis nødvendigt</li> </ul>	<p><b>VURDERING AF TEGNINGSPOLITIK</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vurdere tilstrækkelighed af præmieniveau</li> <li>▪ Vurdere risiko for antiselektion</li> </ul>

Som nævnt ledes aktuarfunktionen af nøgleperson for aktuarfunktionen med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura. Udførelse af aktuarfunktionens opgaver er outsourcet til ekstern leverandør.

Aktuarfunktionen rapporterer kvartalsvist til direktionen omkring hensættelsernes tilstrækkelighed. Direktionen og øvrige interessenter informeres desuden løbende om resultaterne af aktuarfunktionens vurderinger af hensættelsesmodeller, tegningspolitik og genforsikring, samt modtager ad-hoc rapportering i tilfælde af ændringer, nye produkter mv., som kræver aktuarfunktionens involvering.

Minimum en gang årligt udarbejder aktuarfunktionen en skriftlig rapport til direktionen, aktuarrapporten. Rapporten indeholder en beskrivelse af funktionens udførte opgaver, resultaterne heraf samt eventuelle anbefalinger til udbedring af mangler.

## B.7 Outsourcing

Der foretages ingen outsourcing i foreningen, idet outsourcing i koncernen alene er relateret til driften i selskabet.

Som led i selskabets strategiske målsætninger anvendes en række samarbejdspartnere og leverandører, herunder i forbindelse med outsourcing.

Selskabets bestyrelse har vedtaget en politik og retningslinje for outsourcing, der fastsætter de overordnede principper for outsourcing af funktioner eller aktiviteter til tredjemand eller andre enheder i koncernen, herunder vedrørende:

- forudgående undersøgelse af leverandøren
- aftalegrundlag
- løbende opfølgning og kontrol samt
- beredskabsplaner

Der er fastlagt særlige krav til outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter med henblik på opfyldelse af Solvens II-reguleringen og EIOPAs guidelines for cloud-outsourcing. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttet af selskabets bestyrelse. Væsentlige ændringer i de outsourcete aktiviteter skal forelægges bestyrelsen til godkendelse. De tjenesteydere, som leverer



funktioner og aktiviteter til selskabet, befinder sig inden for områderne IT-drift og -infrastruktur, skadebehandling og servicering af medlemmer samt aktuarfunktionens opgaver.

## **B.8 Andre oplysninger**

Det er koncernens vurdering, at det i ovenstående gennemgåede ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som er forbundet med koncernens virksomhed.

## C. Risikoprofil

### C.1 Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici ligger alene i selskabet, hvorfor nedenstående afsnit alene relaterer sig hertil.

Forsikringsrisikoen i selskabet udgøres overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

- Tegningsrisiko (risikoen for at de aftalte præmier viser sig at være utilstrækkelige i løbet af de næste 12 måneder)
- Hensættelsesrisiko (risikoen for at de afsatte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække udgifter til skader)
- Katastroferisiko (udgifter til ekstraordinære forsikringsbegivenheder såsom naturkatastrofer og menneskeskabte katastrofer)

#### C.1.a Risikoeksponering

##### Tegningsrisiko

Selskabet tegner private skadeforsikringer til forbrugere, der opfylder kriterierne for at blive medlem i LB. Kriterierne er typisk medlemskab af en faglig organisation, kundeforhold hos en samarbejdspartner eller at man har gennemført en kandidatuddannelse. Selskabet har en begrænset portefølje af erhvervsforsikringer rettet mod små virksomheder. Siden februar 2023 nytregnes erhvervsforsikringer som udgangspunkt ikke længere i egne bøger, men via samarbejdspartnere. Den eksisterende mindre erhvervsportefølje bliver løbende afviklet og nyttegnet hos vores samarbejdspartnere.

Størstedelen af selskabets eksponering kommer fra de fire hovedprodukter bil, ulykke, indbo og hus. Alle selskabets forsikringer er standardiserede produkter, og spredningen i porteføljen reflekterer de medlemskriterier, som LB opererer med. Det betyder, at der i porteføljen er en overvægt af forbrugere med sundhedsfaglig og/eller videregående uddannelse. Overordnet set vurderes risikoeksponeringen som værende meget homogen.

Selskabet har fastsat risikotolerancegrænser i politik og retningslinje for området. Formålet er at sikre, at den samlede eksponering fra forsikringsrisiko afspejler den risiko, selskabet ønsker at påtage sig. Forsikringsrisikoen og udviklingen heri vurderes løbende og drøftes i risikokomiteen.

##### Hensættelsesrisiko

Selskabets tegningsprofil bevirker, at størstedelen af de indgåede forpligtelser forventes afviklet indenfor en kortere årrække, hvilket afspejles i størrelsen på selskabets hensættelsesrisiko.

Hensættelserne opgøres som det bedste skøn over udgiften til skader, herunder omkostninger i forbindelse med afviklingen af forsikringsforpligtelserne, og beregnes og analyseres i homogene risikogrupper, samtidig med at hensættelsesmodellernes tilstrækkelighed og stabilitet vurderes. Derudover foretages der løbende backtest og validering af resultatet af hensættelsesberegningerne.

##### Katastroferisiko

Selskabet er udover ovenstående også eksponeret mod katastrofer såsom storme, skybrud, storbrande og terror. Denne form for eksponering håndteres af selskabets genforsikringsprogram (se nærmere i afsnittet om risikoreduktionsmetoder nedenfor).

##### Udvikling

Selskabets forsikringsrisiko fremgår af Tabel 8. Det ses, at skadesforsikringsrisikoen er faldet med -6% fra 2023 til 2024 og at sundhedsforsikringsrisikoen er steget med 26,7% fra 2023 til 2024. Faldet i forsikringsrisici for Skade kommer hovedsagelig fra et fald i katastroferisikoen, i henhold til risikoappetitten i det nye reinsurance-program. Stigningen i forsikringsrisikoen for Sundhed kan primært henføres til en stigende skadesudgift.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko opgjort ved standardmodellen.

(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
Forsikringsrisici - skade	874.981	930.420	-6,0%
Forsikringsrisici – sundhed	565.674	446.465	26,7%

#### C.1.b Risikokoncentration

Det er vurderingen, at koncernen ikke er særligt eksponeret mod store risikokoncentrationer.

Koncernen indtegner primært forsikringer for medlemmer tilhørende bestemte faggrupper, hvilket under særlige omstændigheder kan bevirke, at der opstår en særlig høj koncentration af faggrupper i begrænsede geografiske områder.

Der er udelukkende tale om standardiserede privatforsikringer, som ikke er relateret til medlemmernes specifikke faggruppe. Herudover er Koncernens portefølje, som nævnt ovenfor, spredt ud over hele landet.

### C.1.c Risikoreduktionsmetoder

Koncernens forsikringsrisici imødegås på forskellig vis.

Tegningsrisikoen håndteres løbende via overvågning af koncernens resultater, forretningsgange samt restriktive acceptregler.

Hensættelsesrisikoen vurderes og analyseres løbende ved hjælp af anerkendte statistiske modeller, backtest, interne kontroller og valideringer.

Koncernens katastroferisiko mitigeres ved køb af et genforsikringsprogram, som dækker enkeltbegivenheder i henhold til selskabets risikoappetit. Genforsikringskontrakten dækker samtidig hvis der sker flere katastrofer inden for samme år. Det samlede genforsikringsprogram dækker såvel naturkatastrofer, brande, konventionel terror, ulykke, personskader m.v. Derudover er NBCR-terror<sup>2</sup> dækket af en statsgaranti, og derfor ikke en del af genforsikringsprogrammet.

Ved køb af genforsikring undgår koncernen generelt uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller serier af skader. Koncernens samlede genforsikringsprogram vurderes minimum én gang årligt på baggrund af koncernens ønskede risikoappetit.

### C.1.d Risikofølsomhed

Med henblik på at vurdere robustheden i koncernens solvensdækning anvendes stress- og følsomhedsscenerier. Scenarier er udvalgt med udgangspunkt i erfaringer, samt med det formål at sikre, at der anvendes sandsynlige scenarier for en koncern med den pågældende porteføljesammensætning og strategi.

For at kunne foretage en løbende aktiv og kontinuerlig risikostyring af koncernens kapitalsituation foretages der minimum kvartalsvise beregninger af solvenskapitalkravet. Det undersøges også i den forbindelse, hvor følsomt kapitalkravet er overfor ændringer i forskellige risikokategorier. Formålet hermed er at få indblik i, hvor følsomt koncernens solvensdækning er overfor forskellige typer af ændringer, for dermed at kunne identificere og fokusere på de risikoområder, som er mest relevante og væsentlige.

Koncernen udfører forskellige følsomhedsanalyser. I Tabel 9 nedenfor fremgår effekten på solvenskapitalkravet og solvensdækning som følge af en forøgelse af porteføljestørrelsen estimeret ved en stigning i præmien på 10%.

Tabel 9 Oversigt over følsomhed- og stress-scenarier (forsikringsrisiko)

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Stigning i præmie på 10%	26.064	0,9%

Som det fremgår af tabellen, påvirkes koncernens solvenskapitalkrav kun i mindre grad af det ovenstående scenarie.

På basis af ovenstående vurderes det, at koncernens solvenskapitalkrav og solvensdækning kun påvirkes i moderat grad af ændringer i forsikringsrisikoen.

### C.1.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om koncernens forsikringsrisici.

## C.2 Markedsrisici

Som det fremgår af afsnit B.3 har koncernen markedsrisiko i såvel foreningen som i selskabet.

---

<sup>2</sup> Terrorhandling udført med nukleare, biologiske, kemiske eller radioaktive våben, som omfattet af lov om en terrorforsikringsordning på skadesforsikringsområdet

Foreningens primære formål er, jf. formålsparagraffen, at eje aktier i selskaber, som driver forsikringsvirksomhed. Foreningen er derfor eksponeret overfor de markedsrisici, der er i selskabet.

De overordnede rammer for styring af foreningens markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens investeringspolitik. Rammerne giver mulighed for at investere i obligationer, men dette sker kun, såfremt direktionen vurderer, at der kan opnås en bedre forrentning end ved placering som kontant indestående. Foreningen har på nuværende tidspunkt alene et kontant indestående i pengeinstitut, hvorfor foreningens markedsrisiko vurderes at være begrænset.

Investeringsporteføljens overordnede formål i selskabet er at sikre en rimelig balance mellem vækst i omsætning og egenkapitalen på længere sigt.

For at opnå vækst i egenkapitalen påtages investeringsmæssige risici med forventning om at opnå et højt risikojusteret afkast. Koncernen ønsker således ikke at påtage sig risici, der ikke kompenseres for i tilstrækkelig grad.

### C.2.a Risikoeksponering

Investeringsstrategien er ens for hele investeringsporteføljen. Ud over dækning af de erstatningsmæssige hensættelser er formålet at opnå et afkast der afspejler den risiko der tages. Niveauet for risikoappetitten og risikotolerancegrænserne fastsættes årligt af bestyrelsen. Det sikres, at risikoen spredes ved investering i forskellige aktivklasser med forskellige risikoprofiler, hvorved risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab minimeres.

Investeringsstrategien er afstemt med koncernens og selskabets strategi i kapitalplanen. Her er der opstillet scenarier for vækst i omsætning, egenkapital og investeringer. Dermed sikres, at der selv i stressede scenarier har en udvikling i egenkapitalen, der er tilfredsstillende.

I nedenstående tabel 10 ses en oversigt over koncernens markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2024 sammenlignet med 2023:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko opgjort ved standardmodellen

(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
Renterisiko	181.711	154.556	17,57%
Kreditspænd	190.200	176.007	8,06%
Aktierisiko	2.332.765	2.209.555	5,58%
Ejendomsrisiko	10.233	9.750	4,95%
Valutarisiko	538.626	614.888	-12,40%
Koncentration	181.261	177.854	1,92%
Diversifikation	-733.372	-744.893	-1,55%
<b>Markedsrisiko i alt</b>	<b>2.696.019</b>	<b>2.597.717</b>	<b>3,78%</b>

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2023 til ultimo 2024 fremgår af nedenstående:

#### Renterisiko

Renterisikoen på aktiverne er primært relateret til obligationsinvesteringerne. Inden for denne type investering er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for det scenarie, som indgår i opgørelsen af solvens-kapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer. Der er i perioden observeret en stigning i renterisikoen, der blandt andet skyldes en stigning værdien af rentebærende instrumenter samt et fald i renterisikoen på hensættelserne.

#### Kreditspændrisiko

Kreditspændrisikoen udtrykker risikoen for kurstab på obligationerne, hvis kreditkvaliteten forværres. Selskabets kreditspændrisiko kommer fra obligationsinvesteringer, herunder særlig fra kreditobligationer som højtforrentede virksomhedsobligationer og obligationer i emerging markets lande. I perioden er kreditspændrisikoen steget, hvilket hovedsageligt skyldes en stigning i værdien af krediteksponeringerne.

#### Aktierisiko

Eksponeringen fra aktierisiko findes såvel i de børsnoterede og unoterede aktier, og udgør den højeste andel af selskabets markedsrisiko. Da selskabet har valgt at have nogle af sine skovinvesteringer samlet i skovselskaber,

vægtes disse som aktierisiko i oversigten i Tabel 10. I perioden er aktierisikoen steget, hvilket skyldes en stigning i værdien af aktieporteføljen samt en mindre stigning i den anticykliske justering til aktiestødet.

### **Ejendomsrisiko**

Koncernen har mindre ejendomsinvesteringer i Danmark samt udlandet. Ejendomsrisikoen er steget en anelse i perioden, hvilket skyldes en stigning i værdien af ejendommene.

### **Valutarisiko**

Valutarisikoen i selskabet relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier samt obligationer i udenlandsk valuta. I perioden er valutarisikoen faldet, primært som følge af en forøgelse af valutaafdækningen.

### **Koncentrationsrisiko**

Koncentrationsrisiko relaterer sig til enkelte store eksponeringer. I perioden er der sket et fald i koncentrationsrisikoen som følge af, at antallet af eksponeringer, der overstiger tolerancegrænsen er faldet.

## **C.2.b Prudent Person**

I foreningen er der alene tale om et konstant indestående i pengeinstitut, og dermed er nedenstående princip alene relevant for selskabet.

Den samlede portefølje i selskabet er sammensat ud fra et ønske om et attraktivt risikojusteret afkast. Selskabet sikrer, at risikoen spredes ved at foretage investeringer i forskellige aktivklasser, som har forskellige risikoprofiler. Dermed minimeres risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab.

For at leve op til Prudent Person princippet har bestyrelsen for hver aktivklasse fastsat rammer for allokeringen, således at de samlede investeringer i f.eks. obligationer, med høj grad af sikkerhed, ikke kan komme under 15 % af porteføljens værdi. Dermed sikres det, at investeringsporteføljen bibeholder en høj grad af kvalitet.

Investeringer i nye aktivklasser skal godkendes af bestyrelsen. Forud for en allokering afdækkes investeringens virkemåde, risikoforhold og afkastpotentiale, og forelægges bestyrelsen, ligesom evnen til at identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om de medfølgende risici skal være afklaret.

Porteføljen er sammensat med et overordnet mål for risikoen, med definerede grænser for hvor langt væk porteføljen må bevæge sig fra strategien. Der er ligeledes fastsat grænser for de enkelte risikofaktorer. Endvidere er der fastsat grænser for, hvor stor en andel af aktiverne der må placeres i illikvide aktiver (unoterede aktivklasser såsom alternativer, skov og ejendomme). Resten placeres i investeringsforeninger, hvor afvikling af de enkelte porteføljer kan ske indenfor en rimelig tidshorisont.

## **C.2.c Risikokoncentration**

Risikokoncentration udtrykker den risiko der opstår ved at samle investeringerne på få modparter, få store enkelt engagementer eller brancher. Risikoen opgøres ved at se på investeringernes størrelse i forhold til de samlede aktiver. For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der i de enkelte eksternt forvaltede porteføljer sat rammer for eksponering i enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikoophobning i porteføljen.

De største obligationsudstedere i porteføljen er Nykredit og Realkredit Danmark hvilket afspejler, at disse er blandt de største obligationsudstedere i Danmark. Derudover ejer LB Forsikring A/S 14,8 % af aktierne i Lån & Spar Bank A/S.

## **C.2.d Risikoreduktionsmetoder**

Koncernens markedsrisiko imødegås på forskellig vis.

### **Diversifikation**

I opgørelsen af solvensen vha. standardmodellen tages der højde for, at der ved spredning i porteføljen samlet opnås mindre risiko, end hvis der måles på den enkelte aktivgruppe. Dette sker ud fra en antagelse om, at de enkelte aktivklasser ikke rammes med den fulde vægt samtidig. koncernens rabat på markedsrisiko udgjorde 738 mio. kr. for 2024 mod 745 mio. kr. i 2022.

### **Afdækning**

Ud over diversifikationen, risikomitigerer koncernen sin markedsrisiko via afdækning. Der er valgt en afdækningsstrategi for hovedvalutaerne dollar, pund og yen således, at en del af valutarisikoen afdækkes via terminsforretninger.

Af nedenstående figur 12 ses (direkte påvirkning er markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeler sig på aktivklasserne. F.eks. ses det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, kreditspænd og valutarisiko (i det omfang at de er udstedt i en anden valuta end DKK).

Figur 12 Risikotyper

	Aktie	Aktie+ <sup>3</sup>	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM og FM Aktier <sup>4</sup>							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Absolut afkast							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							
Kreditfonde							
Private Equity							

### C.2.e Risikofølsomhed

I nedenstående Tabel 11 ses udvalgte følsomhedsberegninger på koncernens portefølje og den effekt, som de givne scenarier vil have på solvenskapitalkravet.

Tabel 11 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier (markedsrisiko)

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Fald i aktier på 10%	-399.920	-13,4%
Fald i de 4 største valutaer på 10%	-101.766	-3,4%
Stigning i de 4 største valutaer på 10%	102.446	3,4%
Fald i rentebærende aktiver på 10%	-18.895	-0,6%
Rentefald med 200 bps	44.251	1,5%
Rentestigning med 200 bps	-27.078	-0,9%

\* bps står for "basispunkter" (200 basispunkter svarer til en ændring på 2 %-point)

Som det fremgår af tabellen ovenfor, påvirkes aktiverne mest af aktie- og valutascenariene. Effekten af valuta-scenariene modvirkes dog af valutaafdækningskontrakterne (som nævnt ovenfor under risikomitigering). Faldet i obligationsmarkederne er det scenarie, som har den laveste påvirkning på solvenskapitalkravet.

### C.2.f Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets samlede markedsrisiko.

## C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelse. Størstedelen af koncernens kreditrisiko stammer fra kreditrisiko i forsikringsselskabet. I forbindelse med investeringsvirksomheden i selskabet drejer det sig primært om udstedere af obligationer. Denne risiko er dog dækket under spændrisikoen. Koncernen styrer primært kreditrisikoen gennem rammer og krav til rating.

Herudover har koncernen modpartsrisici, som er afledt af ejerskabet af selskabet.

### C.3.a Risikoeksponering

Koncernen opgør sin overordnede kreditrisiko ud fra standardmodellens opgørelse af modpartsrisiko. Modparterne på investeringsområdet udgøres af banker samt realkreditinstitutter.

<sup>3</sup> Emerging market og Frontier market lande; dvs. lande med forventeligt større kursudsving

<sup>4</sup> Emerging market og Frontier market aktier

Til opgørelse af koncernens modpartsrisiko indregnes risikoen på den enkelte modpart med udgangspunkt i rating-bureauernes rating.

Foreningen er alene eksponeret over for en modpartsrisiko gennem indlån i pengeinstitutter.

De væsentligste kreditrisici, som selskabet er eksponeret for, udgøres af store tilgodehavender hos enkeltstående pengeinstitutter via indestående eller finansielle instrumenter. Herudover har selskabet også en modpartsrisiko i form af tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder.

Selskabet har samtidig kreditrisiko på genforsikringsmodparter. Denne risiko styres via rammebetingelser for rating samt via spredning af eksponering på flere genforsikringsselskaber.

I Tabel 12 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2023 til 2024. Stigningen skyldes blandt andet en stigning i kontantindeståender.

Tabel 12 Kredit og modpartsrisiko opgjort ved standardmodellen (beløb i t. kr.)

(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
<b>Kredit og modpartsrisiko</b>	132.799	105.669	25,7%

### Prudent person

Der henvises til afsnit C.2 om risikoeksponering, Prudent Person.

### C.3.b Risikokoncentration

Koncernen har modpartsrisiko gennem indlån i pengeinstitutter. Der er risiko for, at de banker, der samarbejdes med, går konkurs, og at koncernen dermed taber sit indestående beløb. Denne risikokoncentration forsøges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter.

I selskabets, er investeringspolitik og retningslinje er fastlagt af bestyrelsen. Det er et krav, at porteføljen skal være veldiversificeret, så unødige risikokoncentration undgås.

Herudover vil der i tilfælde af eksempelvis større katastrofeskader (storm, skybrud, terror) kunne opstå større risikokoncentrationer.

### C.3.c Risikoreduktionsmetoder

For kredit- og modpartsrisikoen, i forbindelse med Koncernens investeringer, består risikoreduktionen primært i udvælgelsen af modparter, samt i at der er opsat rammer og grænser for eksponeringen mod hver enkelt modpart. Dette er afhængigt af bedømmelsen af den enkelte modpart, hvor dennes rating eller regnskabsoplysninger har væsentlig betydning.

Herudover anvender koncernen også sikkerhedsstillelse til nedbringelse af sin risikoeksponering i forbindelse med valutakursafdækningerne.

Modpartsrisikoen via indlån i pengeinstitutter begrænser koncernen ved at have en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter. Modpartsrisikoen i form af tilgodehavender fra forsikringstagere og andre forsikringsselskaber begrænses ved hjælp af en stor medlemskreds og via spredning på forsikringsvirksomheder.

Koncernens modpartsrisiko overfor genforsikringsselskaberne mitigeres via krav til rating, og der er eksempelvis fastsat retningslinjer for, at der alene anvendes genforsikringsselskaber ved indgåelse af kontrakt, som har mindst "A-" rating hos Standard & Poors eller ækvivalent bureau.

### C.3.d Risikofølsomhed

I nedenstående Tabel 13 fremgår følsomhedsberegningen og dens effekt på koncerns solvenskapitalkrav, såfremt alle modparter nedgraderes med et rating-trin.

Tabel 13 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	11.577	0,4%

Som det fremgår af ovenstående Tabel 13, er der ingen større ændring i koncernens solvenskapitalkrav ved det givne scenarie. Dog vil effekten af denne nedgradering være relativ stor på selve modpartsrisikoen; men pga. diversifikationen i de enkelte moduler forsvinder effekten, når der alene ses på det overordnede solvenskapitalkravniveau.

### **C.3.e Andre væsentlige oplysninger**

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernens samlede kredit- og modpartsrisiko.

## **C.4 Likviditetsrisici**

### **C.4.a Risikoeksponering**

Likviditetsrisiko er risikoen for, at koncernen ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt. Positiv likviditet opstår hovedsageligt ved præmieindbetalinger, mens negativ likviditet opstår ved udbetaling af erstatninger, omkostninger, skatter/afgifter samt udbetaling af loyalitetsrabat. Idet præmier forfalder før erstatninger og omkostninger, har koncernen som udgangspunkt en tilstrækkelig likviditet.

LB Foreningen har alene et indestående i pengeinstitut, og derfor er den primære likviditetsstyring relateret til LB Forsikring.

Den primære risiko i koncernen er, at investeringer og andre aktiver ikke kan afhændes rettidigt med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser.

### **C.4.b Risikokoncentration**

Bestyrelsen har fastsat grænser for, hvor stor en andel af investeringsaktiverne, der skal investeres i likvide aktivklasser, hvor aktiverne kan realiseres inden for 2 måneder i et normalt marked. Koncernen benytter flere pengeinstitutter, og bestyrelsen har fastlagt rammer for maksimalt indestående i de forskellige institutter.

### **C.4.c Risikoreduktionsmetoder**

Likviditetsstyringen i koncernen 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 koncernen kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Den overvejende del af koncernen aktiver vil inden for få dage kunne realiseres, hvorfor det vurderes, at koncernens likviditetsrisiko er begrænset. Der foretages daglig styring af likviditeten, ligesom der løbende opsættes prognoser, hvor det kortsigtede (3 mdr.) og det langsigtede (12 mdr.) likviditetsbehov vurderes.

### **C.4.d Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier**

Koncernen indregner ikke forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

### **C.4.e Risikofølsomhed**

Likviditetsrisikoen er ikke kvantificeret som en del af beregningen af solvenskapitalkravet, hvorfor der, ud over de løbende likviditetsprognoser, ikke opstilles stress- eller følsomhedsanalyser.

### **C.4.f Andre væsentlige oplysninger**

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernen likviditetsrisiko.

## **C.5 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.

Koncernens operationelle risici består af henholdsvis operationelle risici, som er tilknyttet foreningsspecifikke aktiviteter, samt de operationelle risici som ligger i forsikringsselskabet.

Bestyrelserne i foreningen og selskabet har fastsat de overordnede rammer for behandlingen af operationelle risici. Der er fastsat politikker og retningslinjer for området, som beskriver målsætningen for håndteringen af operationelle risici. Det strategiske mål er at minimere koncernens risiko for tab som følge af operationelle risici, i det omfang indsatsen står mål med reduktionen. Formålet hermed er at sikre, at de operationelle risici som koncernen påtager sig – enten i form af forenings- eller selskabsspecifikke risici - kategoriseres og kan afspejles i strategien og risikoprofilen.

IT- og cyberrisiko er omfattet af de operationelle risici (en delmængde heraf) og er et område, der har særlig betydning, hvorfor der er et særskilt setup for håndtering af IT- og cyberrisici med egen kategorisering. Disse er omfattet af den overvågning, der foretages i selskabet.



### C.5.a Risikoeksponering

Koncernen beregner størrelsen på de operationelle risici ved hjælp af standardmodellens specifikationer, og størrelsen på de operationelle risici fremgår af Tabel 14:

Tabel 14 Operationelle risici opgjort ved standardmodellen (beløb i t. kr.)

(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
Operationelle risici	116.923	106.743	9,5 %

Som det fremgår af Tabel 14 ovenstående er den operationelle risiko steget med 9,5 % fra ultimo 2023 til ultimo 2024. Ændringen skyldes primært en stigning i de forsikringsmæssige hensættelser, der driver de operationelle risici op.

Der foretages opdatering af såvel forenings- som selskabsspecifikke risici minimum en gang årligt for at sikre, at de etablerede kontroller og øvrige tiltag er effektive. I forbindelse med identificering af de operationelle risici foretages en vurdering af, hvorvidt og hvordan risikoen skal håndteres, dvs. om der skal udarbejdes handlingsplaner i form af risikobegrænsende tiltag, som eksempelvis kontroller.

Med henblik på at vurdere og måle hver enkel operationel risiko, tildeles den enkelte risiko en risikoscore, som beregnes ud fra sandsynligheden for, at risikoen indtræffer inden for en periode på 12 måneder ganget med konsekvensen, som vurderes ud fra enten beløbsmæssigt tab eller driftsmæssig effekt. Målingen af operationelle risici foregår efter samme metode og på samme måde for såvel foreningsspecifikke risici som selskabsrisici.

Til brug for måling og vurdering af de operationelle risici registreres eventuelle operationelle hændelser løbende, samtidig med at der foretages kvartalsvis opfølgning. Ved en hændelse forstås en begivenhed, som kan medføre tab, har medført tab eller kunne have medført tab som følge af en operationel risiko.

Opsamlingen af operationelle risici sker centralt i koncernen, og direktionen sikrer, at der sker registrering og vurdering af de identificerede risici i risikostyringssystemet. Alle væsentlige risici overvåges i risikokomiteen.

Det er vurderingen, at koncernens håndtering af de operationelle risici giver en tilfredsstillende indsigt i de operationelle risici, som samtidig danner et godt grundlag for aktivt at tage stilling til ønskede imødegående foranstaltninger.

### C.5.b Risikokoncentration

Operationelle risici fordeler sig på hele den daglige drift, og der er ikke identificeret væsentlige risikokoncentrationer på området.

### C.5.c Risikoreduktionsmetoder

Der arbejdes løbende på at forebygge operationelle hændelser. De operationelle risici forsøges begrænset bl.a. ved hjælp af kontroller, administrative procedurer, automatiserede processer, beredskabsplaner og funktionsadskillelse samt ansættelse af medarbejdere med de rette kompetencer.

### C.5.d Risikofølsomhed

Solvenskapitalkravet er gennem standardmodellen opgjort som en afspejling af forretningsomfanget, og størrelsen er derfor følsom overfor udsving i præmievolumen og forsikringsmæssige hensættelser.

### C.5.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om operationelle risici.

## C.6 Andre væsentlige risici

Koncernen har vurderet, at de væsentlige risici, der ikke er omfattet af standardmodellen, kan opsummeres i to områder; strategiske risici og compliancerisici. Som for de andre væsentlige risikoområder er formålet at få identificeret, rapporteret og vurderet de givne risici løbende, med henblik på at vurdere, om der er risici, som kan påvirke koncernens kapital og dermed solvens.

### C.6.a Strategiske risici

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke koncernens kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændringer i konkurrencesituationen, fejlvurdering af konsekvenserne for den valgte strategi, forretningsmodel eller koncernens omdømme. De strategiske risici behandles i følgende kategorier:

- Omdømmerisiko
- Medlemsloyalitet
- Digital modenhed
- Outsourcing og leverandører
- Kompetencetiltrækning og -fastholdelse
- Bæredygtighed
- Indtjeningsrisiko
- Udvikling i lovgivningsmæssige krav

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag.

### **C.6.b Compliancerisici**

Ved compliancerisiko forstås risikoen for koncernens manglende overholdelse af den for koncerns gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Som udgangspunkt er alle compliancerisici væsentlige, dog betragtes følgende risici som særligt væsentlige for koncernen:

- Bevidst omgåelse af interne eller eksterne regler
- Sanktioner fra myndigheder
- Tab af omdømme
- Besvigelse

Compliancefunktionen, sikrer, at koncernens compliancerisici bliver afdækket og vurderet, og at der foretages opfølgning på håndteringen af de enkelte compliancerisici.

### **C.7 Andre oplysninger**

Der er ingen yderligere oplysninger om koncernens risikoprofil.

## D. Værdiansættelse til solvensformål

### D.1 Aktiver

#### D.1.a Beskrivelse af aktivklasser

Indregning og værdiansættelse af aktiver i Koncernen følger principperne om ”going concern” og individuel værdiansættelse.

Koncernen anvender som udgangspunkt solvensprincipper til værdiansættelse af dagsværdi for både aktiver og forpligtelser. I tilfælde, hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, anvendes regnskabsprincipper ud fra et væsentlighedsprincip.

Værdiansættelsesprincipperne til Solvens II formål er uændrede sammenlignet med 2023.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2023 og 2024

Aktiver (beløb i t.kr.)	2024	2023	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	344.228	374.933	-30.705
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	40.931	39.000	1.930
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	207.497	218.123	-10.626
Aktier	1.308.584	1.303.384	5.200
Aktier – noterede	434.143	412.754	21.389
Aktier – unoterede	874.441	890.630	-16.188
Obligationer	219.684	146.952	72.731
Kollektive investeringsforeninger	7.904.970	7.577.246	327.723
Derivater	609	0	609
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>9.682.274</i>	<i>9.284.706</i>	<i>397.568</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	5.241	16.257	-11.015
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	182.811	130.676	52.135
Tilgodehavender fra genforsikring	29.110	25.396	3.715
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	124.490	84.032	40.458
Egne aktier	0	0	0
Likvider	207.162	98.505	108.656
Øvrige aktiver	3	0	3
<b>I alt</b>	<b>10.575.565</b>	<b>10.014.754</b>	<b>560.811</b>

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af Tabel 15, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2023 til ultimo 2024 sket i investeringsaktiverne.

I det følgende beskrives værdiansættelsesprincipperne for investeringsaktiver, som er de væsentligste aktiver:

#### Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Investeringsvejendomme består alene af en række mindre ferieboliger. Dagsværdien fastsættes med udgangspunkt i en offentlig vurdering, og den offentlige vurdering korrigeres for observerede handler i markedet. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgskostninger.

Ejendomme udgør ultimo 2024 0,4 % af de samlede investeringsaktiver (2023: 0,4 %).

#### Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser omfatter tilknyttede og associerede virksomheder og er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi eller en justeret indre værdi, hvor eventuelle immaterielle aktiver korrigeret for skatteeffekt er fratrukket.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser udgør 2,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 2,3 %).

## **Noterede aktier**

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser og er værdiansat til officiel børs-kurs ultimo året svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 4,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 4,4 %).

## **Unoterede aktier**

Unoterede aktier omfatter unoterede aktier, kapitalandele og andele i kommanditselskaber samt skovinvesteringer i dattervirksomheder.

Skovinvesteringer i datterselskaber er værdiansat til dagsværdi baseret på vurderingspriser foretaget af tilknyttede eksperter i skovdrift. Periodevis indhentes der eksterne værdiansættelser til at understøtte dagsværdien af skovinvesteringerne. Øvrige unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi.

Unoterede aktier udgør 9,1 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 9,6 %).

## **Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter**

Øvrige unoterede kapitalandele indgår i solvensbalancen under posten Unoterede aktier, og unoterede investeringsinstitutter indgår under posten Kollektive investeringsinstitutter.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter består af investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde, en ejendomsfond samt private equity fonde. Dagsværdien måles efter anerkendte metoder, der indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

Investeringerne sker gennem fonde og måles til dagsværdi svarende til senest kendte indre værdi 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 kapitalandele og investeringsinstitutter udgør 22,3 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 21,7 %).

## **Obligationer**

Obligationer omfatter børsnoterede realkreditobligationer inklusiv vedhængende obligationsrenter og er værdiansat til officiel børskurs ultimo året svarende til lukkekurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer værdiansættes dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente. Obligationer udgør 2,3 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 1,6 %).

## **Kollektive investeringsinstitutter**

Kollektive investeringsinstitutter omfatter investeringsinstitutter, hvor noterede andele er værdiansat til officiel børskurs, og unoterede andele er værdiansat til dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi. Kollektive investeringsinstitutter udgør 82,3 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2024 (2023: 81,6 %).

## **Derivater**

Derivater omfatter afledte finansielle instrumenter til valutakursafdækning og kan optræde både som aktiver og passiver. Derivater er værdiansat til dagsværdi på balancedagen og udgør en uvæsentlig andel af de samlede investeringsaktiver.

## **Illikvide aktiver**

Unoterede aktier og kapitalandele samt ejendoms- og skovinvesteringer betragtes som illikvide aktiver. Der indgår en række skøn og vurderinger ved værdiansættelsen af illikvide investeringsaktiver. For ejendomsinvesteringer, der alene består af ferieboliger, kan der i perioder under hensyn til markedssituationen være lidt usikkerhed omkring værdiansættelsen. Skovinvesteringer i dattervirksomheder er værdiansat til dagsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst. Disse forudsætninger er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne er understøttet af handler i markedet og ekstern vurdering, som løbende foretages af lokale administrationselskaber.

## D.1.b Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2024 en samlet forskel på -494.273 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelser af immaterielle aktiver, udskudte skatteaktiver og tilgodehavender fra forsikringer. Forskellen på -475.399.435 t.kr. i 2023 skyldes forskellene ligeledes primært forskelle i værdiansættelse af immaterielle aktiver, udskudte skatteaktiver og tilgodehavender fra forsikringer. (se Tabel 16).

Tabel 16 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2023 og 2024

Aktiver (beløb i t.kr.)	2024			2023		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	149.588	-149.588	0	170.323	-170.323
Udskudte skatteaktiver	0	112.633	-112.633	0	97.464	-97.464
Investeringsaktiver*	9.682.274	9.661.911	20.363	9.284.706	9.256.706	27.999
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	182.811	431.366	-248.555	130.676	340.578	-209.902
Likvider*	207.162	211.020	-3.858	98.505	120.629	22.124
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	5.241	5.243	-2	16.257	16.262	-5
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)*	124.490	124.490	-0	84.032	87.612	-3.580
<b>I alt</b>	<b>10.201.977</b>	<b>10.696.250</b>	<b>-494.273</b>	<b>9.614.176</b>	<b>10.089.575</b>	<b>-475.399</b>

\* Investeringer i kapitalforeningen foretaget via eksterne forvaltere er solvensmæssigt klassificeret under kollektive investeringsinstitutter og regnskabsmæssigt under den enkelte investeringstype

## Immaterielle aktiver

De gældende krav til indregning af koncernens immaterielle aktiver kan ikke opfyldes, idet der ikke findes en officiel eller sammenlignelig dagsværdi. De immaterielle aktiver værdiansættes derfor til nul solvensmæssigt.

## Udskudte skatteaktiver

Der optræder solvensmæssigt et udskudt nettoskatteaktiv efter modregning af udskudte skatteforpligtelser (se afsnit D.3). Det er valgt ikke at indregne det udskudte nettoskatteaktiv i solvensbalancen, men i stedet at anvende det i beregningen af solvenskapitalkravet.

## D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

### D.2.a Væsentlige brancher

De forsikringsmæssige hensættelser udgøres af hhv. præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen.

### Bedste skøn

De forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som bedste skøn af erstatningsforpligtelserne og risikomargen. Bedste skøn er et realistisk estimat på erstatningsudgifterne på de indgåede forpligtelser samt administrationen heraf.

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres branchevis med udgangspunkt i den regnskabsmæssige præmiehensættelse, der er baseret på den forenklede beregningsmetode i form af forventede fremtidige udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, der er dækket af allerede indgåede forsikringsaftaler. Der korrigeres for endnu ikke forfaldne præmier.

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag-for-sag hensættelse og dels ved hjælp af

statistiske metoder. Som statistiske metoder anvendes anerkendte aktuarmæssige metoder (primært Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson), der bygger på historiske erfaringer justeret for forventede ændringer i fremtiden.

## Risikomargen

Det bedste skøn tillægges risikomargen, der afsættes ud fra en "cost-of-capital"<sup>5</sup> betragtning, hvilket vil sige, hvad det forventes at koste en tredjepart at stille kapital til rådighed i afviklingsperioden.

Der indtegnes primært forsikringer, som forventes afviklet indenfor en kortere årrække. Størstedelen af de forsikringsmæssige hensættelser tilhører "Indkomstsikring", "Motoransvarsforsikring" og "Brand og andre skader på ejendom". De forsikringsmæssige hensættelser er vist i Tabel 17.

Tabel 17 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2023 og ultimo 2024

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars- forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Bedste skøn	1.320.314	1.026.901	549.968	531.613	1.054.196	1.081.890	972.946	837.324	3.897.424	3.477.727
Risikomargen	46.740	41.239	19.338	21.223	37.266	43.041	34.442	33.505	137.785	139.007
<b>Total</b>	<b>1.367.053</b>	<b>1.068.140</b>	<b>569.306</b>	<b>552.835</b>	<b>1.091.462</b>	<b>1.124.930</b>	<b>1.007.388</b>	<b>870.829</b>	<b>4.035.209</b>	<b>3.616.735</b>

De samlede forsikringsmæssige hensættelser er steget med 418 mio.kr. fra ultimo 2023 til ultimo 2024. Udviklingen i gruppen "Indkomstsikring" kan primært henføres til en stigende skadeudgift.

Estimering med udgangspunkt i fortiden betyder i særlige tilfælde, at modellernes resultater korrigeres baseret på ekspertvurderinger. Det ses især ved:

- Skybrud eller kraftig storm
- Tendenser (ændrede skademønstre) der ikke opfanges helt af standardmodellerne
- Tekniske udfordringer med dataregistreringen

## D.2.b Usikkerhed

Hensættelsesusikkerheden udgøres primært af almindelig modelusikkerhed, skadeinflation og ændringer i retspraksis eller lovgivning.

## D.2.c Forskelle mellem regnskab og Solvens II

I Tabel 18 ses de forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringens andel heraf pr. 31. december 2024 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 18 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	4.035.209	4.258.696	-223.487
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	5.241	5.243	-2

Forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet og under Solvens II vedrører forskel i opgørelsen af ikke forfaldne præmier, risikomargen og diskonteringen af hensættelserne.

## D.2.d Matchtilpasning

Selskabet anvender ikke matchtilpasning

## D.2.e Volatilitetsjustering

Selskabet anvender ikke volatilitetsjustering.

## D.2.f Midlertidig risikofri rentekurve

Selskabet anvender ikke midlertidig risikofri rentekurve.

## D.2.g Overgangsfradrag

Selskabet anvender ikke overgangsfradraget omhandlet i artikel 308d i direktiv 2009/138/EF.

<sup>5</sup> Kapitalomkostningssatsen, der er omhandlet i artikel 77, stk. 5, i direktiv 2009/138/EF, antages at være lig med 6 % pt.

## D.2.h Genforsikring

Selskabet har tegnet genforsikring, der reducerer selskabets risiko. I tabel 19 ses genforsikringsselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2023 og 2024 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2023 og ultimo 2024

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvarsforsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Bedste skøn*	0	0	3.712	3.142	1.500	10.120	30	2.995	5.241	16.257

\* Det er bedste skøn over det beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler

## D.2.i Væsentlige ændringer

Der er i 2024 ikke sket væsentlige ændringer i hverken antagelser eller opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

## D.3 Andre forpligtelser

### D.3.a Væsentlige andre forpligtelser

I nedenstående afsnit gennemgås koncernens værdiansættelse af andre forpligtelser til solvensformål. Oversigten over ”Andre forpligtelser” fremgår af nedenstående Tabel.

Tabel 20 Oversigt over andre forpligtelser ultimo 2023 og ultimo 2024\*

(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.641	2.469	172
Udskudte skatteforpligtelser	14.011	12.949	1.063
Derivater	77.218	719	76.500
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	20.185	24.207	-4.022
Forpligtelser vedrørende genforsikring	6.465	6.240	225
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	478.549	557.720	-79.171
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	7.685	4.983	2.702
<b>I alt</b>	<b>606.755</b>	<b>609.286</b>	<b>-2.531</b>

\* Der er i tabellen alene medtaget balanceposter vedr. andre relevante forpligtelser

Den største beløbsmæssige ændring i Andre forpligtelser skyldes primært en stigning i derivater og et fald i forpligtelser (handel, ikke forsikring) Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

### D.3.b Væsentlige forskelle i værdiansættelse

I nedenstående tabel vises forpligtelser, hvor der er forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser.

Tabel 21 Oversigt over forskelle i Andre forpligtelser ultimo 2023 og ultimo 2024

Forskel andre forpligtelser (beløb i t. kr.)	2024			2023		
	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	14.011	14.011	0	12.949	12.949	0
Derivater	77.218	77.218	0	719	2.549	-1.831
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	478.549	478.549	0	557.720	557.720	0
<b>I alt</b>	<b>569.779</b>	<b>569.779</b>	<b>0</b>	<b>571.388</b>	<b>573.219</b>	<b>-1.831</b>

Forskellene i 2023 i Forpligtelser (handel, ikke forsikring) skyldes fondshandler, der endnu ikke er afviklet, og som solvensmæssigt er modregnet under aktivposten Likvider (se tabel 16). Forskellen i derivater skyldes forskel i klassificering mellem kollektive investeringsinstitutter og enkelte investeringstyper.

## D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der er anvendt alternative værdiansættelsesmetoder for flg. aktiver:

### Domicilejendomme

Koncernen besidder ikke egne domicilejendomme efter flytning i 2020 til nyt domicilejemål, der er indregnet som et leasingaktiv og indgår sammen med driftsmidler under Materielle aktiver til eget brug.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme, der alene består af ferieboliger, er solvensmæssigt opgjort efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til en dagsværdi, der fastsættes med udgangspunkt i en offentlig vurdering, og hvor den offentlige vurdering korrigeres for observerede handler i markedet. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsomkostninger.

### Unoterede aktier

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, er solvensmæssigt indregnet til skønnet dagsværdi efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til de regnskabsmæssige værdier.

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, udgør 0,7 % af de samlede aktiver ultimo 2024 (2023: 0,7 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

### Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter består af alternative investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde, en ejendomsfond samt private equity fonde. Dagsværdien måles efter anerkendte metoder, der indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation, hvilket medfører en vis usikkerhed omkring værdiansættelsen.

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.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter udgør 20,2 % af de samlede aktiver ultimo 2024 (2023: 20,1 %).

### Skovinvesteringer

Skove ejet gennem dattervirksomheder måles til dagsværdi 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 administrationselskaber.

Skovinvesteringer ejet gennem dattervirksomheder udgør 5,8 % af de samlede aktiver ultimo 2024 (2023: 6,0 %).



## **D.5 Andre oplysninger**

Der er ingen væsentlige poster, der ikke er balanceført.

Der er ud over oplysningerne i ovenstående afsnit ikke andre relevante oplysninger om værdiansættelse til solvensformål.

## E. Kapitalstyring

### E.1 Kapitalgrundlag

#### E.1.a Formål, politikker og processer

Bestyrelsen i foreningen har vedtaget en politik og retningslinje for koncernens kapitalstruktur, som sikrer, at koncernen har en hensigtsmæssig kapitalstruktur, herunder at de enkelte kapitalgrundlagselementer løbende opfylder betingelserne for indregning i kapitalgrundlaget og klassificeres korrekt efter kvalitet.

Koncernen skal til enhver tid være i besiddelse af et kapitalgrundlag, som dækker det af koncernen opgjorte solvenskapitalkrav, samt et basiskapitalgrundlag som dækker det opgjorte minimumskapitalkrav.

Risikostyring er en integreret del af koncernens strategiske og operationelle styring, og der er etableret effektive procedurer med tilhørende forretningsgange til sikring af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at imødegå de risici, som koncernen kan blive mødt med i den strategiske planlægningsperiode.

Såvel foreningen som selskabet skal have et kapitalgrundlag, der er forsvarligt, og som minimum dækker selskabets eget solvensbehov. Koncernens kapitalgrundlag skal primært udgøres af egenkapital, der kan klassificeres som basiskapitalgrundlagselementer af højeste kvalitet, herunder oparbejdet overskud.

#### E.1.b Sammensætning, størrelse og kvalitet

I Tabel 22 ses en oversigt over selskabets kapitalgrundlag ultimo 2024 og ultimo 2023.

Tabel 22 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2023 og ultimo 2024

Kapitalgrundlag (beløb i t.kr.)	2024		2023		Ændring
	Total	Tier 1 Ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Afstemningsreserve	5.903.815	5.903.815	5.788.734	5.788.734	115.081
Ikke disponible minoritetsinteresser på koncernniveau	-126.809	-126.809	-124.889	-124.889	-1.920
<b>Basiskapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>5.777.005</b>	<b>5.777.005</b>	<b>5.663.845</b>	<b>5.663.845</b>	<b>113.161</b>
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	5.777.005	5.777.005	5.663.845	5.663.845	113.161
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	5.777.005	5.777.005	5.663.845	5.663.845	113.161
Solvenskapitalkrav	2.980.665		2.886.165		94.500
Minimumskapitalkrav	745.166		721.541		23.625
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	1,94		1,96		-0,02
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,75		7,85		-0,10
<b>Afstemningsreserve:</b>					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	5.903.815		5.788.734		115.081
<b>Afstemningsreserve i alt</b>	<b>5.903.815</b>		<b>5.788.734</b>		<b>115.081</b>

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Kapitalgrundlaget opgøres efter Solvens II reglerne som overskydende aktiver i forhold til passiver i solvensbalancen, hvor de enkelte balanceposter værdiansættes til solvensformål. Herfra fratrækkes kapitalgrundlagselementer, der ikke er disponible i koncernen, herunder minoritetsinteressers andel.

Der er ingen yderligere koncernmæssige begrænsninger i det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af koncernens solvenskapitalkrav.

Der er i årets løb ikke udstedt nye eller ændret kapitalgrundlagselementer. Koncernen har ultimo året et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til dækning af koncernens solvenskapitalkrav. Dattervirksomheden LB Forsikring A/S opfylder kravene til selskabets egen strategi for størrelsen og klassifikation af kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet.

Tabel 23 Kapitalgrundlag dattervirksomhed ultimo 2023 og ultimo 2024

Dattervirksomheden LB Forsikring A/S (beløb i t.kr.)	2024	2023	Ændring
Kapitalgrundlag	5.850.036	5.715.503	2,4%
Solvenskapitalkrav	2.987.509	2.896.326	3,1%
Solvensdækning (SCR)	1,96	1,97	-0,8%

Som det fremgår af ovenstående Tabel 23, er der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets solvensdækning i løbet af 2023.

Kapitalen inddeles i tre tiers (klasser), som afspejler kapitalens kvalitet, hvor tier 1-kapital er af højeste kvalitet med hensyn til tilgængelighed og evne til at absorbere tab. Alle koncernens kapitalgrundlagselementer opfylder kravene til klassificering som ubegrænset tier 1-kapital, hvilket også var tilfældet primo året og i årets løb.

Kapitalgrundlaget steget er med 134,5 mio. kr. fra 31. december 2023 til 31. december 2024, hvilket primært skyldes stigning i overskydende aktiver i forhold til passiver, drevet af stigning i værdien af investeringsaktiverne.

Kapitalelementet afstemningsreserve omfatter overskydende aktiver i forhold til passiver. Afstemningsreserven er fuldt tilgængelig og i stand til at absorbere tab, men vil dog være volatil over for værdimæssige udsving i Koncernens aktiver, hvilket søges imødegået dels med en investeringsstrategi, der er afstemt med koncernens strategiske målsætninger, dels med løbende følsomhedsanalyser.

Koncernen har ingen kapitalinteresser i finansierings- eller kreditinstitutter, der overstiger grænseværdien for indregning i kapitalgrundlaget, og har ikke optaget supplerende kapitalgrundlagselementer. Kapitalgrundlaget kan som ubegrænset tier 1-kapital fuldt ud medgå til dækning af solvenskapitalkravet og basiskapitalgrundlaget tilsvarende til dækning af minimumskapitalkravet.

### E.1.c Anerkendt kapitalgrundlag

Hele koncernens kapitalgrundlag er anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 22 klassificeret i tiers.

### E.1.d Anerkendt basiskapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlaget er for koncernen lig med kapitalgrundlaget. Hele basiskapitalgrundlaget er anerkendt til dækning af minimumskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 22 klassificeret i tiers.

### E.1.e Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver efter solvensreglerne omfatter indregning af immaterielle aktiver til solvensværdien nul inklusive skatteeffekt heraf, samt at risikomargen under de forsikringsmæssige hensættelser er indregnet med forskellige beløb regnskabsmæssigt og solvensmæssigt. Der er yderligere foretaget en regulering af tilgodehavende præmier. Regnskabsmæssigt er der i 2024 udskudte skatteaktiver, som heller ikke indregnes i balancen, se afsnit E.1.i.

I Tabel 24 ses en oversigt over koncernens enkelte kapitalelementer ultimo 2024.

Tabel 24 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2024

(beløb i t.kr.)	2024
Sikkerhedsfond	16.226
Valutareserve	16.991
Overført overskud	5.878.094
Minoritetsinteresser	271.657
<b>Regnskabsmæssig egenkapital</b>	<b>6.182.969</b>
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>	
Værdien af immaterielle aktiver	-149.588
Værdi af kapitalinteresser	16.505
Tilgodehavende præmier	-248.555
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	244.907
Udskudt skat/skatteaktiv netto	-112.633
<b>Reguleringer til Solvens II værdier i alt</b>	<b>-249.364</b>
<b>Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål</b>	<b>5.933.604</b>
Minoritetsinteressers andel	-126.809
<b>Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag</b>	<b>5.806.795</b>

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

### E.1.f Overgangsbestemmelser

Ingen elementer af koncernens basiskapitalgrundlag er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10, i direktiv 2009/138/EF.

### E.1.g Supplerende kapitalgrundlag

Koncernen anvender ikke supplerende kapitalgrundlag.

### E.1.h Elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget

Der er ingen elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget.

### E.1.i Udskudte skatter

Såvel de udskudte skatter som de udskudte skatteaktiver er beregnet med gældende skattesatser og vedrører de danske skattemyndigheder.

Koncernen har valgt ikke at anvende det udskudte skatteaktiv i solvensbalancen. Det udskudte skatteaktiv indgår derfor både i solvensbalancen og i kapitalgrundlaget med værdien nul (se afsnit D.1 og D.3).

Nedenfor i Tabel 25 er vist de enkelte beløb, som indgår i det nulstillede udskudte nettoskatteaktiv.

Tabel 25 Oversigt over de solvensmæssigt udskudte nettoskatteaktiver ultimo 2024 og 2023

Udskudte skatteaktiver (beløb i t.kr.)	2024	2023
Udskudte skatteaktiver	176.312	180.366
Udskudte skatter	33.889	44.184
Udskudte nettoskatteaktiver	142.423	136.182
<b>Værdiansættelse i kapitalgrundlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er desuden udskudte skattepassiver, der ikke er modregnet aktiverne ovenfor, disse er indregnet i balancen, som det fremgår af kapitel D.3.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

### E.2.a Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen på konsolideret grundlag, svarende til Metode 1 Solvens II forordningen. Det vurderes, at -standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler koncernens risici, og dermed på retvisende måde kan anvendes til beregning af solvenskapitalkravet.

For risici, hvor koncernens egne kvantificeringer afviger fra standardmodellen, viser analyser, at standardmodellens kvantificering er til den sikre og konservative side.

Koncernen har et solvenskapitalkrav på 2.981 mio. kr. og en solvensdækning på 1,95 ved udgangen af 2024, hvilket betyder, at koncernen har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre svækkelse i forhold til ultimo 2023, idet kapitalgrundlaget steget mindre relativt til stigningen i solvenskapitalkravet. Ændringen i kapitalgrundlaget skyldes primært investeringsresultatet, og ændringen i solvenskapitalkravet skyldes primært en stigning i markedsrisikoen.

Tabel 26 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2023 og ultimo 2024

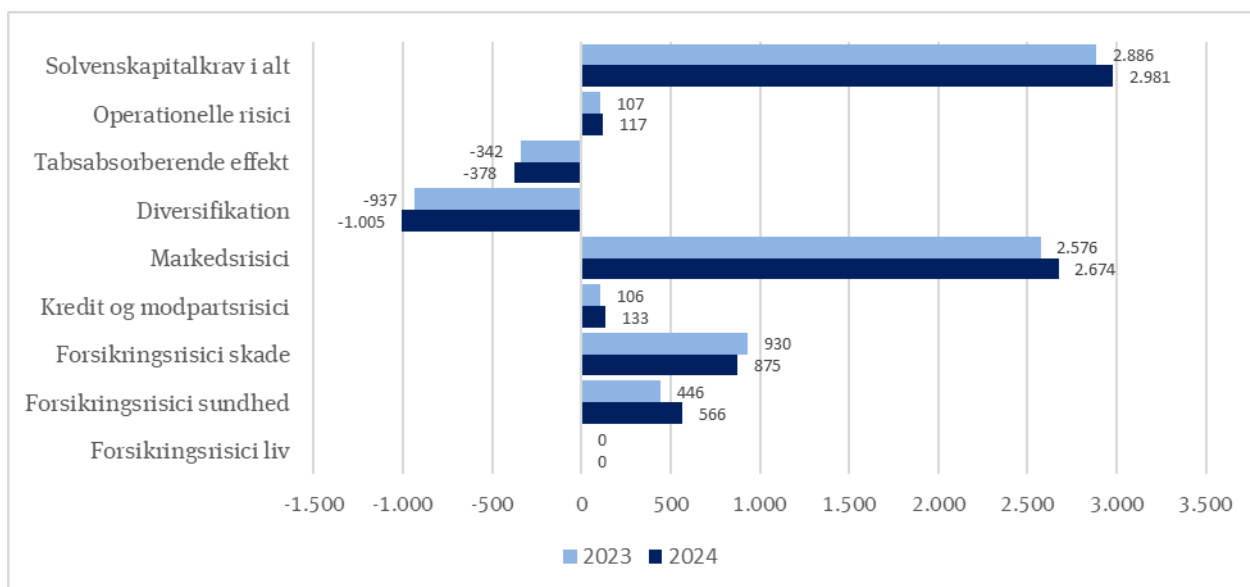
(beløb i t. kr.)	2024	2023	Ændring
Minimumkapitalkrav	745.166	721.541	3,3%
Solvenskapitalkrav	2.980.665	2.886.165	3,3%
Kapitalgrundlag	5.806.795	5.663.845	2,5%
Solvensdækning (MCR)	7,79	7,85	-0,7%
Solvensdækning (SCR)	1,95	1,96	-0,7%

Som det fremgår af Tabel 26 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 745 mio. kr.

## E.2.b Risikomoduler

Som det fremgår af Figur 13 nedenfor, er det markedsrisici (2.674 mio. kr.) og forsikningsrisici (hhv. 875 mio. kr. og 566 mio. kr.), som udgør de største risikokategorier for koncernen. Derudover ses det, at den tabsabsorberende effekt af udskudt skat udgør -378 mio. kr.. Den tabsabsorberende effekt udregnes, som det forventede skatteaktiv, der kan indregnes i solvenskapitalkravet på baggrund af koncernens forecast, efter et tab svarende til summen af det primære solvenskapitalkrav og kapitalkravet for operationelle risici, idet koncernen jf. afsnit E1 ikke indregner udskudte skatter i solvensbalancen.

Figur 13 Risici ultimo 2023 og 2024 fordelt på risikokategorier (beløb i mio. kr.)



Ovenstående afspejler koncernens strategi og forretningsmodel med hensyn til risikoappetit, og koncernen har ingen planlagte ændringer i risikoappetitten, og derfor forventes heller ikke signifikante ændringer i solvensdækningen i den strategiske planlægningsperiode.

## E.2.c Forenklede beregninger

Koncernen anvender forenklede beregninger beskrevet i artikel 107 Solvens II forordningen i på modpartsrisikoen for genforsikringsarrangementerne.

## E.2.d Koncernspecifikke parametre og overgangsbestemmelser

Koncernen anvender ikke koncernspecifikke parametre eller overgangsbestemmelser til opgørelse af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

### **E.2.e Input til minimumskapitalkravet**

Koncernen beregner minimumskapitalkravet i henhold til artikel 248-253 i Solvens II forordningen. Her anvendes præmier og hensættelser pr. branche hvilket kan ses i QRT Bilaget skema S.05.01.02 og S.17.01.02.

### **E.2.f Væsentlige ændringer i solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav**

Ændringerne i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet kan ses ovenfor i afsnit E.2.a og E.2.b, de væsentligste ændringer skyldes primært de negative investeringsresultater.

### **E.2.g Udskudte skatters tabsabsorberende evne**

Solvenskapitalkravet justeres for de udskudte skatters tabsabsorberende evne jf. Artikel 207 i Solvens II forordningen. Det er koncernens forretningsmodel at en større del af indtægten kommer fra investeringerne, og investeringsstrategien er med relativt høj risiko og forventet afkast. Derfor antages det, at der ikke foretages væsentlige ændringer i indtjening og relative afkastprocent. Forecastet fremskrives over den strategiske planlægningsperiode og bliver ikke forlænget til dette formål eller foretaget øvrige yderligere optimistiske justeringer (artikel 207 stk. 2 a-c i Solvens II forordningen). Der opgøres en ny forventning til fremtidigt overskud baseret på den reducerede investeringsbase, men med samme relative afkastprocent, og der regnes et potentielt skatteaktiv på baggrund af det forventede fremtidige overskud.

## **E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet**

Koncernen benytter ikke delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici til opgørelse af SCR, og planlægger ikke at bruge det.

## **E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model**

Koncernen benytter alene standardmodellen til opgørelse af SCR og planlægger ikke at ændre det.

## **E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet**

Der kan ikke med rimelighed forudses manglende overholdelse af såvel minimumskapitalkravet som solvenskapitalkravet i den strategiske planlægningsperiode jf. kapitalplanen og seneste gennemførte ORSA-proces. Der er etableret en kapitalnødplan der sættes i kraft ved en solvensdækning på 1,25.

## **E.6 Andre oplysninger**

Der er ikke yderligere oplysninger om koncernens kapitalforvaltning.

# QRT Bilag

alle tabeller i t. kr.

## Bilag S.02.01.02 - #1

S.02.01.02

Balance

### Aktiver

	Solvens II værdi
	C0010
Immaterielle aktiver	R0030 0
Udskudte skatteaktiver	R0040 0
Pensionsmæssigt overskud	R0050 0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060 344.228
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070 9.682.274
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080 40.931
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090 207.497
Aktier	R0100 1.308.584
Aktier - noterede	R0110 434.143
Aktier - unoterede	R0120 874.441
Obligationer	R0130 219.684
Statsobligationer	R0140 0
Erhvervsobligationer	R0150 219.684
Strukturerede værdipapirer	R0160 0
Sikrede værdipapirer	R0170 0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180 7.904.970
Derivater	R0190 609
Indskud, bortset fra likvider	R0200 0
Øvrige investeringer	R0210 0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220 0
Lån, herunder realkreditlån	R0230 250
Policelån	R0240 0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250 0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260 250
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270 5.241
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280 5.241
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290 5.241
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300 0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310 0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320 0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330 0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340 0
Indskud til cedenter	R0350 0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360 182.811
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370 29.110
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380 124.490
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390 0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400 0
Likvider	R0410 207.162
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420 3
Aktiver i alt	R0500 10.575.569



## Bilag S.02.01.02 - #2

S.02.01.02

Balance

### Forpligtelser

	C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510 4.035.209
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520 2.532.832
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530 0
Bedste skøn	R0540 2.446.414
Risikomargin	R0550 86.418
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560 1.502.377
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570 0
Bedste skøn	R0580 1.451.010
Risikomargin	R0590 51.366
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620 0
Bedste skøn	R0630 0
Risikomargin	R0640 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660 0
Bedste skøn	R0670 0
Risikomargin	R0680 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700 0
Bedste skøn	R0710 0
Risikomargin	R0720 0
Eventualforpligtelser	R0740 0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750 2.641
Pensionsforpligtelser	R0760 0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770 0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780 14.011
Derivater	R0790 77.218
Gæld til kreditinstitutter	R0800 0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810 0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820 20.185
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830 6.465
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840 478.549
Efterstillet gæld	R0850 0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860 0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870 0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880 7.685
Passiver i alt	R0900 4.641.964
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000 5.933.604



Bilag S.05.01.02 - #2

	Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Ejendomsforsikring	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Tegnede præmier</b>								
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	42.478	359.743	66.298				3.848.149
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0				0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	0	0	0	0	67.533
Netto	R0200	42.478	359.743	66.298	0	0	0	3.780.616
<b>Præmieindtægter</b>								
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	41.408	346.474	67.893				3.637.101
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0				0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	0	0	0	0	67.533
Netto	R0300	41.408	346.474	67.893	0	0	0	3.569.568
<b>Erstatningsudgifter</b>								
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	33.429	178.954	85.065				2.770.872
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0				0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	112	99	0	0	0	0	114
Netto	R0400	33.317	178.855	85.065	0	0	0	2.770.759
<b>Omkostninger</b>	R0550	12.198	59.570	8.286	0	0	0	1.240.102
<b>Andre omkostninger</b>	R1210							0
<b>Samlede omkostninger</b>	R1300							1.240.102

Bilag S.05.01.02 – #3

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgevnsforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgevnsforsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Tegnede præmier</b>										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Præmieindtægter</b>										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erstatningsudgifter</b>										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Omkostninger</b>	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Andre omkostninger</b>	R2500									0
<b>Samlede omkostninger</b>	R2600									0
<b>Genkøb i alt</b>	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**Bilag S. 22.01.22****S.22.01.22****Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger**

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		<b>C0010</b>	<b>C0030</b>	<b>C0050</b>	<b>C0070</b>	<b>C0090</b>
Forsikringsmæssige hensættelser	<b>R0010</b>	4.035.209	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	<b>R0020</b>	5.806.795	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	<b>R0050</b>	5.806.795	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	<b>R0090</b>	2.980.665	0	0	0	0

## Bilag S. 23.01.22 #1

S.23.01.22

### Kapitalgrundlag

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basiskapitalgrundlag for fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>						
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	0	0		0	
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	R0020	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	R0060	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	R0080	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	R0100	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	R0120	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	5.933.604	5.933.604			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0150	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	R0170	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndigheden	R0190	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	R0200	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	R0210	126.809	126.809	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II</b>						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
<b>Fradrag</b>						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/138/EF	R0240	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	R0250	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	R0260	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	R0270	126.809	126.809	0	0	0
<b>Fradrag i alt</b>	R0280	126.809	126.809	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	R0290	5.806.795	5.806.795	0	0	0
<b>Supplerende kapitalgrundlag</b>						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau.	R0380	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

**Bilag S. 23.01.22 #2**

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Samlet supplerende kapitalgrundlag</b>	<b>R0400</b>	0			0	0
<b>Kapitalgrundlag i andre finansielle sektorer</b>						
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>R0410</b>	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0420	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0430	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	R0440	0	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering anvendes, alene eller i kombination med metode 1</b>						
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	R0450	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusivt koncerninterne transaktioner	R0460	0	0	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0520	5.806.795	5.806.795	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0530	5.806.795	5.806.795	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0560	5.806.795	5.806.795	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0570	5.806.795	5.806.795	0	0	0
<b>Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav</b>	<b>R0610</b>	745.166				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav</b>	<b>R0650</b>	7,79				
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0660	5.806.795	5.806.795	0	0	0
<b>Solvenskapitalkrav på koncernniveau</b>	<b>R0680</b>	2.980.665				
<b>Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav (inklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)</b>	<b>R0690</b>	1,95				

		C0060
<b>Afstemningsreserve</b>		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	5.933.604
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0
Andre basiskapitalgrundlagsselementer	R0730	0
Justering for begrænsede kapitalgrundlagsselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	R0750	0
<b>Afstemningsreserve for fradrag af kapitalinteresser i andre finansielle sektorer</b>	<b>R0760</b>	<b>5.933.604</b>
<b>Forventet fortjeneste</b>		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — skadesforsikring	R0780	0
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>R0790</b>	<b>0</b>

## Bilag S.25.01.22

S.25.01.22

Solvenskapitalkrav — For koncerner, der anvender standardformlen

		Bruttosolvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	2.674.185		0
Modpartsrisici	R0020	132.799		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	565.674	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	874.981	0	0
Diversifikation	R0060	-1.005.404		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>R0100</b>	<b>3.242.236</b>		

		Værdi
		C0100
<b>Beregning af solvenskapitalkravet</b>		
Operationelle risici	R0130	116.923
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-378.494
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav beregnet på grundlag af artikel 336, litra a), i delegeret forordning (EU) 2015/35, eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.980.665
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk 1, type a)	R0211	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk 1, type b)	R0212	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk 1, type c)	R0213	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk 1, type d)	R0214	0
Konsolideret solvenskapitalkrav på koncernniveau	R0220	2.980.665
<b>Andre oplysninger om solvenskapitalkravet</b>		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Koncernens konsoliderede minimumsolvenskapitalkrav	R0470	745.166
<b>Oplysninger om andre enheder</b>		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kreditinstitutter, investeringselskaber og finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde og UCITS-administrationselskaber	R0510	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0520	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kapitalkrav for ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0530	0
Kapitalkrav for kapitalandele i ikkekontrollerede selskaber	R0540	0
Kapitalkrav for resterende selskaber	R0550	0
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>		
Solvenskapitalkrav for selskaber omfattet af metoden med fradrag og aggregering	R0560	0
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>R0570</b>	<b>2.980.665</b>



## Bilag S.32.01.22

S.32.01.22																
Selskaber, der indgår i koncernen																
Land	Identifikationskode for selskab	ID-kodetype for selskab	Registreret navn på selskab	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Indflydelseskriterier						Omfattet af koncerntilsyn		Beregning af koncernsolvens
								Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmeretigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	JA/NEJ	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
DK	213800SHD5W6YEVJFB20	LEI	LB Forsikring A/S	Non-Life undertakings	Aktieselskab	Non-mutual	Financial Supervisory Au	95,570019	100	93,557414		Dominant		aded in the s		Method 1: Full consolidation
DK	2138009BHGDBY3OW1215	LEI	LB Foreningen f.m.b.a.	any as defined in Art. 212§ [f] of	Forening med begrænset ansvar		Financial Supervisory Au							aded in the s		Method 1: Full consolidation



LB Foreningen