

# List of Signatures

Page 1/1

 **Årsrapport\_LB Forening\_2025.pdf**

Name	Method	Signed at
Jan Kamp Justesen	MitID	2026-03-26 06:03 GMT+01
Thomas Steen Rasmussen	MitID	2026-03-26 10:09 GMT+01
Merete Svalgaard Knuhtsen	MitID	2026-03-25 20:38 GMT+01
Martin Hare Hansen	MitID	2026-03-25 20:07 GMT+01
Martin Bødker Krogh	MitID	2026-03-25 18:18 GMT+01
Mette Meulengracht Jensen	MitID	2026-03-27 09:53 GMT+01
Lars Rhod Søndergaard	MitID	2026-03-26 10:13 GMT+01
Lars Busk Fjelsted Hansen	MitID	2026-03-26 10:40 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B7ABEDA7E39C4F069275214181C210D4





# Indhold

<b>Om LB koncernen</b>			
Anerkendelser 2025	3	Regnskabspraksis for ESG nøgletal	29
	7	God selskabsledelse	31
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>	Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen	32
Forretningsmodel	8	Dataetik	33
Resultater	9	Øvrige forhold	34
Forventninger til 2026	11	Koncernvirksomheder	35
Forsikringsforløbet	12	Personkreds	36
Medlemstilfredshed	13	<b>Bestyrelse &amp; Direktion</b>	<b>38</b>
Konkurrencesituationen	16	Bestyrelse	38
Investeringer	17	Direktion	40
Risiko og solvens	20	<b>Påtegninger</b>	<b>41</b>
Bæredygtighed	23	Ledelsespåtegning	41
Samfundsansvar	23	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	42
Ejerpolitik	23	<b>Årsregnskab</b>	<b>45</b>
Politik for samfundsansvar	23	Resultatopgørelse	45
Åbenhed	23	Balance	46
Uddelinger	23	Egenkapitalopgørelse	48
Medlemsdemokratiet	24	Noter	49
ESG Nøgletal	26		



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
87A9EDA1E596C4F9882752141811210DA



# Om LB koncernen

LB Foreningen står bag LB Forsikring A/S og har som ejer et todelte hovedformål: at varetage ejerskabet af LB Forsikring A/S og uddele midler til alment velgørende formål. Her plejer vi vores fundament, der stammer fra vores gensidige udgangspunkt. Dette sikrer vi gennem medlemmernes ejerskab af foreningen gennem et aktivt medlemsdemokrati. Samtidig er vi også vores ansvar for det bredere samfund bevidst gennem vores filantropiske uddelinger til formål til gavn for det danske samfund.

## Medlemsdemokratiet

I 2025 afholdt LB Foreningen valg i 2 sjællandske valgområder samt Bornholm i LB Forsikring. Der var kampvalg på Sjælland, mens Bornholm var et fredsvalg med kun en kandidat til en plads. Det var det første fredsvalg i LB Foreningen siden 2020. I alt stillede 14 kandidater op til 6 pladser, og der blev valgt 5 mænd og 1 kvinde. Den ældste valgte kandidat var 81 år og den yngste 53 år. Der var 4 genvalgte og 2 nyvalgte blandt de 6 valgte kandidater, som alle indtrådte i vores 69 mands store delegeretfor-samling efter generalforsamlingen i april 2025.

2025 var samtidig året, hvor vores stop for samarbejdet med PFA medførte, at vores delegerede valgt i LB Forsikring til PFA udtrådte af delegeretforsamlingen, som efter vedtægtsændringer fremover består af 69 medlemmer.

- Efter vedtagelsen af nye retningslinjer for ejerskabet af LB Forsikring A/S på generalforsamlingen i 2024 vedtog LB Foreningens bestyrelse i 2025 en ny ejerpolitik, der konkretiserer generalforsamlingens retningslinjer til ambitioner. Disse ambitioner gælder dels for LB Foreningens repræsentanter i LB Forsikrings bestyrelse, og dels for hvordan foreningen ved sine aktiviteter kan understøtte udviklingen af selskabet. Ejerpolitikken udmønter således retningslinjerne fokus på at bevare og udvikle LB Forsikring som et af landets største, medlemsjede forsikrings-selskaber – hvor medlemsdemokratiet fortsat udvikles og trives. Det fremhæves samtidigt, at LB Forsikring skal fastholde sin position som det naturlige valg for selskabets medlemsgrupper og prioritere gode projekter, skarpe priser og løsninger, der kan forhindre skader samtidig med, at virksomheden er ambitiøs i arbejdet med bæredygtighed. Endelig skal der arbejdes for at skabe en arbejdsplads med fokus på trivsel, fællesskab og personlig udvikling.

I 2025 tog LB Foreningen for første gang også brug af den nye lovgivning, som Folketinget satte i kraft i juli 2024, hvor demokratisk ejet virksomheder som LB Foreningen fik mulighed for at kommunikere direkte med medlemmerne. I LB Foreningen benyttede vi lejligheden til at fortælle vores medlemmer om nogle af de mange projekter vi støtter nationalt og lokalt og samtidig give vores medlemmer mulighed for at være nysgerrige på at engagere sig som frivillige i nogle af organisationerne.

## Velgørende uddelinger

Ejerskabet af LB Forsikring er det ene af to formål med LB Foreningen. Det andet er uddeling af midler til velgørende formål.

Efter et første skridt i vores nye strategi for uddelinger satte LB Foreningen for alvor kraft bag vores fornyede ambitioner på området. Med fokus på fire uddelingsområder: Bæredygtighed, Udsathed, Sundhed & Sikkerhed samt Uddannelse & Demokrati skruede vi op for vores uddelinger med over 20 mio. kr. til både nationale og regionale indsats.

De regionale uddelinger besluttes af fem regionale uddelingsråd bestående af de delegerede valgt i hver af de fem regioner, mens de nationale uddelinger besluttes af bestyrelsen i LB Foreningen.

På regionalt niveau modtog LB Foreningen i 2025 291 ansøgninger til en samlet værdi på 33,5 mio. kr., hvilket er på niveau med 2024. I 2025 blev der valgt 77 projekter fordelt på de fem regioner. I gennemsnit blev der uddelt 64.935 kr. per projekt, med den mindste uddeling på 5.000 kr. og den største på 178.000 kr. I alt er der uddelt 5 mio. kr. i regionale bevillinger.

I alt har LB Foreningens bestyrelse i 2025 bevilliget midler til 9 nye organisationer. Mange af uddelingerne løber over flere år og med forskellige uddelingsbeløb per år. Sammen



This file is created with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Dokument-ID:  
57A827A7E539C4F76E27C744807112D4



med allerede indgåede aftaler i 2023 og 2024 samt rejselegater til studerende på landets professionshøjskoler nåede de samlede uddelinger besluttet af bestyrelsen i 2025 op på 17,6 mio. kr. (se tabel 1)

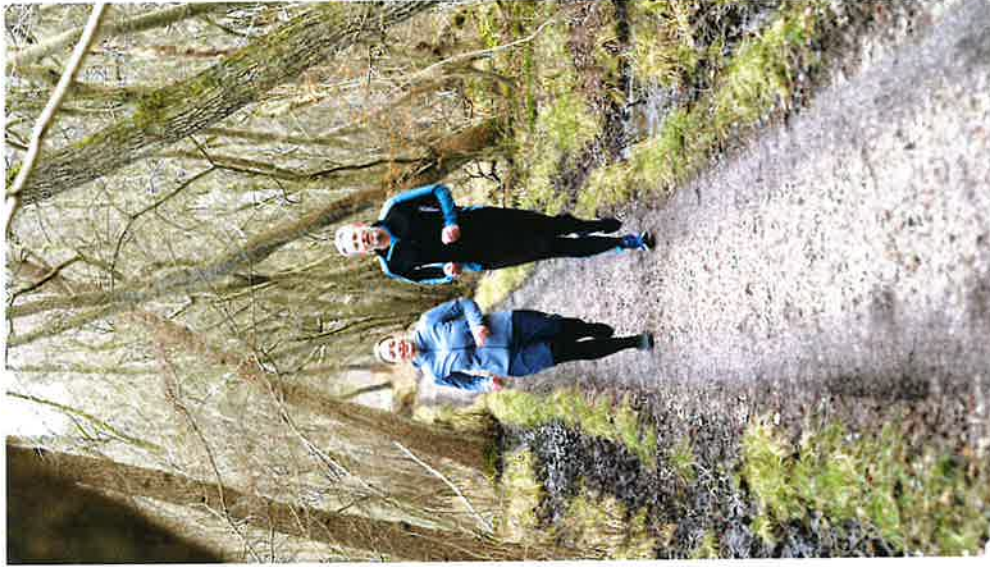
Bevillingsmodtager	Beløb		Periode
	2025	totalt	
	(mio.kr)	(mio.kr)	
Grundlovsfesten	2,3	8,4	25-27
Demensvenligt Danmark	1,8	6,0	25-27
Håb i psykiatrien	1,0	4,7	25-29
GirlTalk	1,0	2,9	25-27
Dansk Skoleskak	1,6	4,25	25-27
Just Human	0,5	1,0	25-26
Grønne Nabofællesskaber	1,6	6,1	25-28
Dansk Ordblindetræning	0,3	0,3	25
Forende Madbanker	0,2	0,4	25-26
Rådet for Sikker Trafik	2,0	6,1	24-26
Lær for Livet	2,2	6,5	24-26
Repair Cafe Danmark	1,5	6,1	24-27
Skolens Venner	1,0	2,5	24-26
Dansk Sygeplejeråd	0,1	0,3	23-25
Athena Prisen			
Lærprofession.dk	0,1	0,35	23-25
Danmarks Indsamling	0,1	0,5	23-28
Rejselegater	0,3	0,9	24-26
<b>Total</b>	<b>17,6</b>	<b>57,3</b>	

Alle vores forskellige bevillinger har fokus på organisationer, som gennem fællesskaber forsøger at løfte specifikke dagsordner og løfte mennesker ind i fællesskaber. De er stort set alle drevet af frivilligt engagement og med fokus på at skabe noget sammen. Det fælles, som frivillige, ansatte og målgruppen for projekterne mødes om, giver en retning og et formål, som kun kan løses i fællesskab, hvis løsningerne skal virke for mange.

Vores bevillinger går både til at udvikle nye indsatser, men også til at udvikle og drive organisationerne. Vi tror på, at vi som en mindre bevillingsorganisation kan levere mest værdi for pengene, hvis vi også går ind og støtter det, der allerede virker. Derfor har vi givet bevillinger, der styrker og udvikler den enkelte organisation og dennes drift til Skolens Venner, GirlTalk, Just Human, Håb i Psykiatrien, Repair Cafe Danmark, Rådet for Sikker Trafik og Forende Madbanker. På forskellig vis har vi i disse bevillinger fokus på at styrke det organisatoriske fundament og den daglige drift af den indsats, som organisationen allerede leverer.

I bevillingerne til Demensvenligt Danmark, Grundlovsfesten og Grønne Nabofællesskaber har vi fokus på at skalere og skabe nye og stærkere indsatser ift. udvalgte grupper, mens vi med Dansk Skoleskak støtter et helt nyt indsatsområde, der skal flytte elever fra specialskolen over i almenlivet ved brug af systematisk skoleskak.

I 2025 fortsatte vores samarbejde med lærerprofession. dk om uddeling af priser til årets bedste bachelor- og diplombachelorprojekter på læreruddannelserne, og med Dansk Sygeplejeråd om Athena Prisen, som hylder



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9748EDA7E3B04F06927521a081C210D4



Det har vores medlemmer generelt kvitteret for, og vi er glade for, at et markant flertal i årets EPSI-måling udtrykte tilfredshed med kommunikationen direkte relateret til prisjusteringerne. En EPSI-måling, hvor vi i øvrigt fastholdt vores samlede tredjeplads.

### Økonomi i balance

Prisjusteringerne har bidraget positivt til arbejdet med at genoprette den økonomiske balance i driften af LB Forsikring. Vi er på rette vej. Prisjusteringerne har imidlertid ikke stået alene, der er flere forklaringer på vores samlede økonomiske resultat i 2025.

- Internt har vi haft en fokuseret indsats på effektiviseringer og ændrede forretningsgange i organisationen, særligt i skadesafdelingen. Det har stillet store krav til vores medarbejdere, der har løftet i flok.
- Derudover har vi et positivt afløb fra forrige år, da vi havde hensat mere end vi fik brug for i skadesudbetalingen.
- Samtidigt har 2025 været et år, hvor vi har været skånet for mange voldsomme vejrligsbegivenheder, som har givet mere overskud i skadesafdelingen og samtidigt bidraget positivt til lønsomheden.

Alt i alt betyder det, at vores driftsresultat igen er i balance, selvom vi fortsat ser, at skadefrekvensen er stigende, særligt på produkter som Ulykke og Bil.

### Vi skal løfte i flok

Den geopolitiske uro prægede aktiemarkedene betydeligt i 2025, ikke desto mindre kommer vi ud af året med et yderst tilfredsstillende afkast. For os handler investeringer imidlertid om mere end afkast. Vores ambition er at bidrage til den grønne omstilling, derfor har vi i 2025 skaleret vores investeringer i skov globalt til også at omfatte skov lokalt i Danmark.

Vi har i den forgangne strategiperiode haft som mål, at vi i 2030 ville leve op til Parisaftalens mål om en reduktion af CO2-aftrykket fra vores investeringer med 40 % i 2030 sammenlignet med 2020. Det mål har vi indfriet, og derfor har vi ved årsskiftet flyttet barren, da det grundlæggende handler om at sikre, at vores investeringer bidrager til at holde temperaturstigningen under 1,5 grader, som Parisaftalen lægger op til.

Vi har derfor i december 2025 justeret på to af klimastrategiens 2030-målsætninger og har således hævet målet for andelen af investeringer med fokus på bæredygtighed og impact fra 20 % til 25 % og ligeledes hævet målet for reduktionen af investeringsporteføljens CO2-aftryk fra 40 % til 55 % i 2030.

Vores fokus er ansvarlighed og ordentlighed, og vi bidrager, hvor vi kan.

Vores samfundsansvar gælder både det brede fællesskab og det helt nære fællesskab, vi har med vores medarbejdere og medlemmer. For os var det derfor også en glæde, da vi i 2025 af Cyklistforbundet blev udnævnt som 'guldcertificeret cykelvenlig arbejdsplads'.

### Forebyggelse af skader

Forebyggelse og forhindring af skader er fortsat en væsentlig dagsorden for os som selskab. I årets løb har vi lanceret nye forebyggelsesløsninger som Bikekey, der har til formål at reducere antallet af cykeltulykker. Initiativet har fået en flot modtagelse blandt vores medlemmer, det samme har et online sundhedsunivers, hvor ambitionen er at bidrage til den mentale trivsel med lettilgængelige råd og god vejledning.

### Forventning til 2026

I 2026 har vi en forventning om at kunne levere flere forebyggelsesløsninger til vores medlemmer – særligt indenfor klimadagsordenen. Vi er således i fuld gang med at udvikle teknologi til flere effektive forhindreingsløsninger.

Vores forventning er, at den geopolitiske uro og klimaforandringerne fortsat vil have indflydelse på både skadesbilledet såvel som udgifterne til skadesudbetaling, og vi er meget bevidste om, at det aldrig har været mere komplekst at drive et forsikringsfællesskab.

I andet halvår af 2026 forventer vi at præsentere en ny koncernstrategi, der skal gælde perioden 2027-2030 og ambitionen er klar: Vi vil fortsat være relevante for vores medlemmer og vise, at vi med vores medlemsejede forretningsmodel har et forsikringsfællesskab, der skaber værdi for medlemmerne. For kun sammen kan vi passe på fællesskabet og skabe tryghed for hinanden.



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
67ABEDA7E59C3F989275214181C216D4



# Anerkendelser 2025



**MedarbejderImage**  
FinansWatch og Wilke



**Loyalty Award**  
Loyalty Group



**FinansImage**  
FinansWatch



**EPSI**  
EPSI Danmark



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
5748621A7E19C2F1392152141402 1254



**Husforsikring**



# Ledelsesberetning

## Forretningsmodel

LB Koncernens hovedaktivitet er den forsikringsvirksomhed, der drives igennem LB Forsikring. I LB Foreningen drives almennyttige og velgørende aktiviteter samt udlevingsvirksomhed.

LB Koncernen er et dansk medlemsejet forsikringsfælleskab.

Vores forretningsmodel er forholdsvis enkel og ukomplexeret. Vi tegner primært forsikringer til privatpersoner i Danmark indenfor udvalgte medlemsgrupper. Vi arbejder målrettet på at imødekomme vores medlemmers vigtigste forsikringsbehov og tilbyder derfor flere forsikringer, hvor bil-, indbo-, hus-, og ulykkesforsikringer udgør vores hovedprodukter. Vi henvender os, og når ud til vores udvalgte segmenter, gennem vores forskellige brands:

- Lærerstandens Brandforsikring, der primært er målrettet personer med uddannelse eller hovedbeskæftigelse inden for undervisning, pædagogik og personer med en lang videregående uddannelse.
- Bauta Forsikring, der primært er målrettet personer med uddannelse og hovedbeskæftigelse inden for det sundhedsfaglige område, eller som har en anden naturlig tilknytning til det sundhedsfaglige område.
- Runa Forsikring, der primært er målrettet personer med medlemskab i udvalgte faglige organisationer og foreninger.

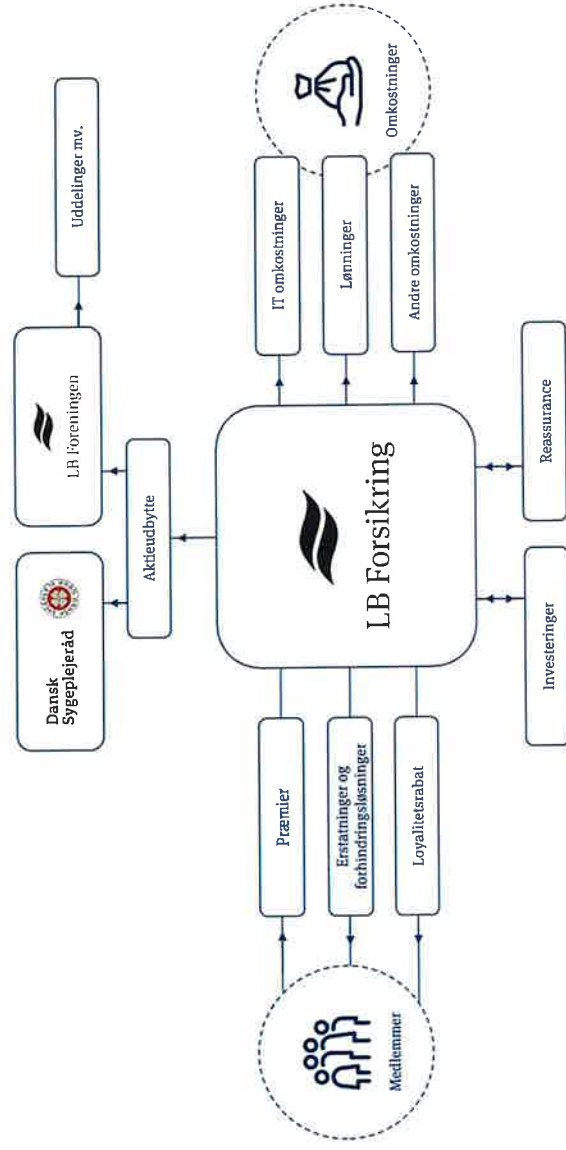
I tillæg har vi brandet LB Erhverv, der er målrettet selvstændige erhvervsdrivende, selvejende og private institutioner, organisationer og øvrige erhvervsdrivende og samarbejdspartnere med nær tilknytning til LB Forsikring. I 2025 var der ingen væsentlige ændringer til vores medlemsgrupper.

I 2025 var der ingen væsentlige ændringer til vores medlemsgrupper.

Som medlemsejet forsikringselskab arbejder vi hver dag for at skabe værdi for vores medlemmer. Vi arbejder

udelukkende for medlemmerne og sikrer, at pengene altid går tilbage til dem i form af gode produkter til konkurrencedygtige priser, erstatningsudbetalinger, forhindrengsløsninger eller loyalitetsrabat. Vores målsætning frem til udgangen af 2026 er, at combined ratio før loyalitetsrabat falder med 95 %.

Pengestrømmene i vores forretningsmodel er illustreret nedenfor.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
87ABEDA7E39D4298927521418102140F



# Resultater

Mio. kr.	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttopræmieindtægter før rabatter	0,0	0,0	4.267,3	3.765,8
Rabatter	0,0	0,0	-139,3	-128,7
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4.128,0</b>	<b>3.637,1</b>
Bruttoerstatningsudgifter	0,0	0,0	-3.144,3	-3.256,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	0,0	0,0	-719,0	-690,0
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>264,7</b>	<b>-309,2</b>
Resultat af afgiven forretning	0,0	0,0	-69,2	-67,5
Forsikringsteknisk rente	0,0	0,0	43,9	61,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>239,4</b>	<b>-315,4</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	776,6	112,2	767,5	442,5
Andre indtægter og omkostninger	-22,3	-12,4	-34	-22,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>754,3</b>	<b>99,8</b>	<b>972,9</b>	<b>104,3</b>
Skat	3,0	3,0	-178,8	4,3
<b>Årets resultat</b>	<b>757,3</b>	<b>102,8</b>	<b>794,1</b>	<b>108,6</b>
<b>Balance</b>				
Investeringer	6.579,1	5.860,6	10.842,6	9.757,9
Aktiver i alt	6.633,2	5.911,4	11.920,1	11.069,8
Egenkapital	6.630,2	5.911,3	6.935,3	6.183,0
Hensættelser til forsikringskontrakter			4.579,3	4.258,7
<b>Nøgletal</b>				
<b>Før rabatter</b>				
Bruttoerstatningsprocent	0,0 %	0,0 %	73,7 %	86,5 %
Nettoerstatningsprocent	0,0 %	0,0 %	1,6 %	1,8 %
Skadeforløb i alt	0,0 %	0,0 %	75,3 %	88,3 %
Bruttoomkostningsprocent	0,0 %	0,0 %	16,8 %	18,3 %
<b>Combined ratio</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>92,1 %</b>	<b>106,6 %</b>
<b>Efter rabatter</b>				
Bruttoerstatningsprocent	0,0 %	0,0 %	76,2 %	89,5 %
Nettoerstatningsprocent	0,0 %	0,0 %	1,7 %	1,9 %
Skadeforløb i alt	0,0 %	0,0 %	77,9 %	91,4 %
Bruttoomkostningsprocent	0,0 %	0,0 %	17,4 %	19,0 %
<b>Combined ratio</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>95,3 %</b>	<b>110,4 %</b>
Egenkapitalforrentning	12,1 %	1,8 %	12,1 %	1,8 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 07FASBEC47EJ024F702A7501421922210704



## LB koncernen

Årets resultat før skat udgør et overskud på 972,9 mio. kr. mod et overskud på 104,3 mio. kr. i 2024. Fremgangen er primært drevet af et yderst tilfredsstillende investeringsresultat og en styrket forsikringsdrift.

## LB Foreningen f.m.b.a.

LB Foreningens resultat før skat udgør et overskud på 759,3 mio. kr. mod et overskud på 99,8 mio. kr. i 2024. Fremgangen er primært drevet af et yderst tilfredsstillende investeringsresultat og en styrket forsikringsdrift. Resultatet understreger, at vores strategi om ansvarlighed og langsigtet værdiskabelse virker, og at vi kan levere trykthed og stabilitet i en tid præget af global uro. Resultatet er tilfredsstillende og kan henføres til et tilfredsstillende investeringsresultat i LB Forsikring. Foreningen ejer 93,6 % af kapitalandelene i LB Forsikring. Korrigeret for LB Forsikrings egne aktier ejer LB Foreningen 95,6 % af LB Forsikring.

## Forsikringsdrift (før loyalitetsrabat)

Præmieindtægterne steg med 13,3 % til 4.267,3 mio. kr. i 2025, hvilket skyldes den årlige præmieindeksering og en nettotilvækst på 16.654 medlemmer svarende til en stigning på 3,7 % i 2025 samt prisjusteringer på Ulykke, Sundhed, Hund og tildels Bil. Udviklingen afspejler, at vores forsikringsfællesskab fortsat opleves som attraktivt og relevant, selv i et marked præget af konkurrence og stigende kompleksitet, har medlemmerne tillid til os.

Erstatningsprocenten faldt til 73,7 % (2024: 86,5 %), og erstatningsudgifterne blev reduceret til 3.144,3 mio. kr., hvilket bl.a. skyldes færre vejrligsskader end forventet og sammenholdt med sidste år. Derudover udgør afløbsresultatet i 2025 en gevinst på 104,5 mio. kr. mod et tab på 130,9 mio. kr. i 2024. Afløbsgevinsterne relaterer sig primært til brancherne Indbo og Ulykke. Den underliggende erstatningsprocent justeret for afløbsresultatet udgør 73,7 % mod 86,5 % i 2024.

Omkostningsprocenten udgør 16,8 % (2024: 18,3 %). Selvom vi har investeret i organisationen, er vi lykkedes med at fastholde en effektiv omkostningsstyring. Stigningen i forsikringsmæssige driftsomkostninger fra 690,0 mio. kr. i 2024 til 719,0 mio. kr. i 2025 skyldes primært øgede personaleomkostninger og IT-udgifter. Den lavere omkostningsprocent er derfor et udtryk for, at vi har formået at balancere investeringer i fremtidig vækst med en tæt styring af driften.

Det forsikringstekniske resultat udgør 239,4 mio. kr. \*(2024: -315,4 mio. kr.), hvilket er over det forventede forsikringstekniske resultat på 50-150 mio. kr. Det højere resultat skyldes en fokuseret indsats på effektiviseringer, en afløbsgevinst på 104,5 mio. kr. og færre vejrligsskader, der har nedbragt erstatningsomkostningerne, ligesom prisjusteringerne har bidraget til at genoprette den økonomiske balance. Det forsikringstekniske resultat understreger, at de strategiske tiltag, som vi har implementeret for at styrke driften og skabe balance, har haft den ønskede effekt, på trods af en stigende skadefrekvens på særligt Ulykke og Bil.

Combined ratio blev forbedret til 92,1 % (2024: 106,6 %), hvilket understreger en mere effektiv og robust drift.

## Investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomheden udgør 767,5 mio. kr. i 2025 (2024: 442,5 mio. kr.). Resultatet er yderst tilfredsstillende og understøtter vores langsigtede strategi, herunder ambitionen om ansvarlige investeringer med fokus på bæredygtighed og klima.

Samlet set blev 2025 bedre end forventet, hvilket primært skyldes et ekstraordinært højt afkast på to enkeltstående investeringer i hhv. Lån & Spar Bank og Grønlandsbanken.

## Skat

Årets skat udgør en udgift på 178,8 mio. kr. (2024: indtægt på 4,3 mio. kr.).

## Efterfølgende begivenheder

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

\*Det forsikringstekniske resultat er oplyst efter loyalitetsrabat.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
67ABED47E18C41669275214151C21604



# Forventninger til 2026

2026 markerer afslutningen på den nuværende strategiperiode, og vi forventer at nå alle de opstillede mål. Året vil have fokus på at omsætte igangsatte initiativer til konkrete resultater inden for en række nøgleområder, der styrker vores konkurrenceevne, forebygger skader og skaber endnu større værdi for vores medlemmer.

Vi arbejder målrettet på at fastholde vores unikke position med høj medlemstilfredshed og loyalitet i toppen af forsikringsmarkedet. Samtidig er vi opmærksomme på, at øget konkurrence og stigende erstatningsudgifter forventeligt vil påvirke det forsikringstekniske resultat, og at den geopolitiske uro kan skabe usikkerhed omkring investeringsresultatet. Vores finansielle forventninger for 2026 fremgår af oversigten nedenfor, og forsikringstekniske nøgletal er opgjort før loyalitetsrabat.

	Forventning 2025	Faktisk 2025	Forventning 2026
Combined ratio*	98 - 100 %	92,1 %	96 - 98 %
Bruttoerstatningsprocent*	79 - 81 %	73,7 %	78 - 80 %
Bruttoomkostningsprocent*	16 - 18 %	16,8 %	15 - 17 %
Forsikringsteknisk resultat (mio. kr.)	35 - 135	239,4	150-250
Resultat før skat (mio. kr.)	465 - 565	972,9	600-700

\*Før loyalitetsrabat



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
87A8ED1A7E15C04F6627A07E2FCC212DA

# Forsikringsforløbet

## Bilforsikring\*

Erstatningsprocenten på bilforsikring er reduceret til 78,4 % i 2025 mod 84,9 % i 2024. Faldet skyldes et stort afløbstab 2024. Samtidig er erstatningsudgifterne stigende som følge af den ændrede sammensætning af benzin, diesel og el, samt en højere skadesfrekvens og gennemsnitsskade på elbiler. Erstatningerne steg fra 1.030 mio. kr til 1.085 mio.kr. i 2025, mens præmieindtægterne steg med 14,1 % og udgør 1.384 mio. kr. i 2025.

## Brand- og løseforsikring (indbo/rejse, hus og fritidshus)\*

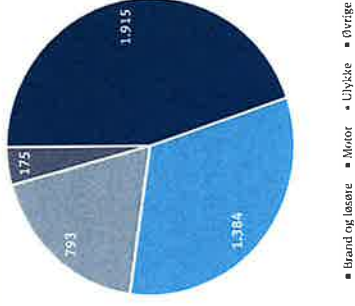
Erstatningsprocenten på forsikringsprodukter relateret til Hus er faldet til 72,7 % i 2025 mod 88,4 % i 2024. Udviklingen skyldes prisjusteringer og færre vejrelaterede skader samt indtægt på afløb. Præmieindtægterne på Hus steg med 13,5 % og udgør 893,4 mio. kr. På indbo- og rejseforsikring er erstatningsprocenten faldet til 67,8% fra 73,4% i 2024, hvilket er drevet af øgede indtægter på afløb og stigende præmieindtægter. Præmieindtægterne på Indbo / Rejse steg med 4,2 % og udgør 911,1 mio. kr. Samlet er erstatningsprocenten på forsikringsprodukter der kan henføres til Brand og løse faldet fra 79,5% i 2024 til 69,5% i 2025.

\* Alle tal er før loyalitetsrabat

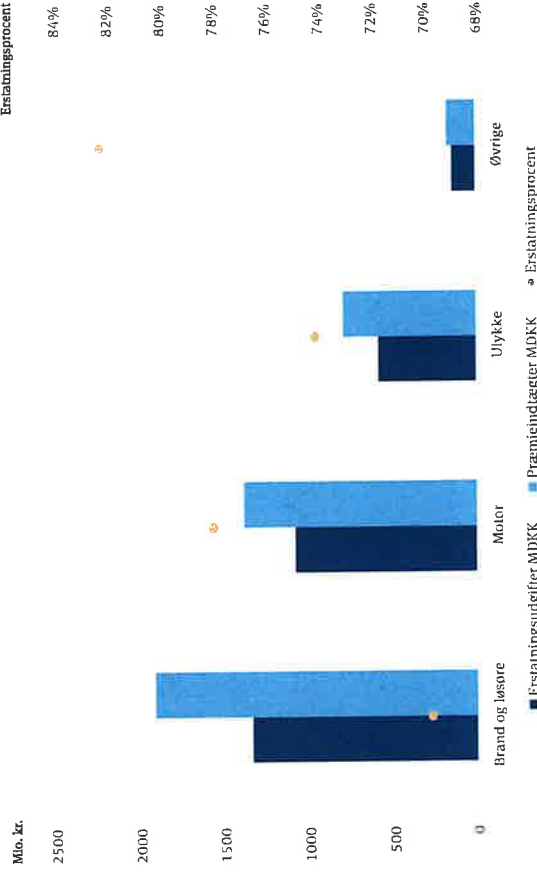
## Ulykkesforsikring\*

Erstatningsprocenten på Ulykkesforsikring er faldet til 73,8 % mod 104,8 % i 2024. Det store fald skyldes primært en afløbsindtægt på Vokseninvaliditet i stedet for afløbstab i 2024 samt effekten af prisjusteringer. Præmieindtægterne steg med 21,4 % til 792,8 mio. kr. i 2025.

## Præmieindtægter pr. branchegruppe i mio. kr.



## Præmier og erstatninger i mio. kr.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
B7ABEDAE38C4F069276214181C21064



# Medlemstilfredshed

Som medlemsejet forsikringselskab er det helt afgørende for os i LB Forsikring, at vores medlemmer er tilfredse med vores produkter og services. Medlemmerne er altid i centrum, og deres tilfredshed er fundamentet for, at vi bliver valgt til igen og igen.

I 2025 har vi udmærket os i en række eksterne analyser, og vi er meget taknemmelige for den tillid og tilfredshed, vores medlemmer viser os – en gensidig tillid, der udgør grundlaget for et stærkt forsikringsfællesskab, nu og i fremtiden. Vi stræber altid efter at blive bedre, og derfor giver resultaterne og medlemmernes tilbagemeldinger, i denne type undersøgelser, os værdifulde indsigter til arbejdet.

## LB Forsikring har det bedste medarbejderimage i forsikringsbranchen igen i år

FinansWatch har sammen med analysebureauet Wilke for tiende år i træk målt de finansansattes opfattelse af forsikringselskaberne som arbejdspladser. Undersøgelsen måler finansansattes opfattelse af forsikringselskaberne som arbejdspladser på otte centrale parametre.

LB Forsikring opnår den højeste vurdering på seks ud af otte af disse parametre:

- I virksomheden er man med til at træffe vigtige beslutninger som medarbejder
- Der er gode lønvilkår i virksomheden
- I virksomheden er der gode personalefordele

- Der er gode muligheder for efteruddannelse i virksomheden
- Der er et stort fokus på kunderne og deres behov i virksomheden
- Som ansat i virksomheden kan man være stolt af sit arbejde

LB Forsikring har været i top-tre i alle de ti år, undersøgelsen er blevet gennemført.

## LB Forsikring vinder Loyalty Award for 14. gang i træk

Med et loyalitetsindeks på 82 fastholder LB Forsikring førstepladsen i Loyalty Groups årlige måling af danskernes tilfredshed og loyalitet over for deres forsikringselskab. Undersøgelsen vurderer kundernes oplevelser indenfor produktkvalitet, servicekvalitet, værdi for penge, image, samfundsansvar og skadesanmeldelse. Siden målingens begyndelse har intet andet forsikringselskab indtaget førstepladsen. I 2025 scorer LB Forsikring 11 indkøbspoint over branchens gennemsnit og to point over andenpladsen, hvilket understreger den stærke relation til medlemmerne og det vedvarende fokus på kvalitet og kundetilfredshed.

## LB Forsikring tildeles 'Anbefalet' i 'Bedst i Test' af forsikring til elbiler og får delt tredjeplads i test af forsikring til biler med almindelig forbrændingsmotor

Forbrugerrådet Tænk har testet bilforsikringer, både ift. elbiler og biler med forbrændingsmotor.

Lærerstandens Brandforsikring bliver nummer to i testen, når det gælder elbil, og tildeles stemplet 'Anbefalet'. Lærerstandens Brandforsikring får den bedste bedømmelse i procent uden prisparameter, når der ses på forsikringsvilkår, kundetilfredshed og på klager i Ankenævnet for Forsikring.

I testen af forsikringer til biler med almindelig forbrændingsmotor får Lærerstandens Brandforsikring en delt tredjeplads. Vi får den samlede vurdering 'God' og scorer særligt højt på kundetilfredshed og en god statistik i Ankenævnet.

## LB Forsikring i top af undersøgelsen Digital Finans 2025

FinansWatch har i samarbejde med analyseinstituttet Wilke undersøgt, hvordan danskerne oplever deres forsikringselskab digitalt. LB Forsikring ligger i toppen af næsten alle kategorier, og rapporten fremhæver især vores evne til at kommunikere klart, tilbyde nem skadesanmeldelse og skabe digital trykthed for medlemmerne.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

DocId: 110  
E2A8D5A7C1049A277747474E21234



LB Forsikrings placeringer i undersøgelsen:

### LB Forsikrings placering

Enkel og forståelig kommunikation	1
Digital skadeanmeldelse	1
Indsigt i dækninger via digitale løsninger	1
Brugervenlige digitale løsninger	1
Tilgængelighed via digitale løsninger	1
Proaktive digitale løsninger	2
Nytænkning omkring digitale løsninger	4
Digital kundeservice (bedre end andre selskaber)	2
Digital sikkerhed (bedre end andre selskaber)	1
Først med nye digitale løsninger	5
Skabe tillid og tryghed (bedre end andre selskaber)	1

### LB Forsikring fastholder stærkt image i befolkningen

FinansWatch og Wilke har for 10. gang målt 72 danske finansvirksomheders image i befolkningen. LB Forsikring placerer sig samlet som nummer tre på tværs af alle undersøgte finansvirksomheder og indtager andenpladsen blandt forsikringselskaber.

LB Forsikring ligger fortsat i top-3 på alle ni parametre i undersøgelsen og fastholder førstepladsen på "Har konkurrencevigtige priser" for 10. år i træk.

LB Forsikrings placering på de ni parametre:

### LB Forsikrings placering

Har en god service	2
Har god rådgivning	2
Er troværdig	2
Formår at udvikle nye produkter og services	2
Overholder love og regler	2
Har konkurrencevigtige priser	1
Har god økonomi	3
Er god og synlig i deres kommunikation	2
Har en bæredygtig profil	3

### LB Forsikring fastholder tredjepladsen i EPSI tilfredshedsmåling

LB Forsikring indtager – som i 2024 – en flot tredjeplads i årets EPSI-undersøgelse, der måler kundetilfredsheden i den danske forsikringsbranche. Undersøgelsen vurderer en række forsikringselskaber ud fra parametrene

image, loyalitet, forventninger samt produkt og service, som tilsammen danner den overordnede kundetilfredshedsscore. På trods af en mindre tilbagegang i kundetilfredsheden, svarerende til branchegennemsnittet, er LB Forsikring fortsat det bedste selskab blandt de store udbydere på markedet. Derudover indtager vi en stærk andenplads på spørgsmålet "Konkurrencevigtige priser og betingelser", hvilket understreger vores vedvarende fokus på at skabe værdi for medlemmerne.

### LB Forsikring Bedst i test på husforsikring

Forbrugerrådet TÆNK har i januar testet husforsikringen hos 12 forsikringselskaber, og LB Forsikring kåres Bedst i test. Forbrugerrådet lægger i kåringen vægt på vores gode dækninger, høje kundetilfredshed og det lave antal sager i Ankenævnet for Forsikring.

### LB Forsikring opnår andenplads i Bedst i test på rejseforsikring

Forbrugerrådet Tænk har i marts testet 13 forsikringselskabers rejseforsikringer, og LB Forsikring indtager flot andenplads. Vi scorer kun ét enkelt point mindre end vinderen, og vores årsrejseforsikring scorer højeste karakter, når det kommer til pris. Derudover udmærker vi os som et af de bedste selskaber, når det kommer til kundetilfredshed. Ingen selskaber tildeles i testen Anbefalet.



This file is issued with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
67AREDA-E3RCAFD66979214131C21654



## Flot ankenævnstatsistik

I 2024 fik LB Forsikring afsluttet 34 klager ved Ankenævnet for Forsikring. Ankenævnet har endnu ikke offentliggjort den officielle statistik for 2025. LB Forsikrings andel af klagerne til Ankenævnet er lavt og skal ses i forhold til vores markedsandel. For så vidt angår hus-, indbo- og bilforsikring (opgøres samlet) har vi en markedsandel på 9,4 %, men får kun 4,1 % af klagerne til Ankenævnet. For ulykkesforsikring har vi en markedsandel på 9,9 %, men får kun 5,1 % af klagerne. I forhold til rejseforsikring offentliggør Ankenævnet ikke en oversigt over selskabernes markedsandele, hvorfor det for dette produkt ikke er muligt at sammenholde antal klager med markedsandelen.

For så vidt angår udfaldet af klagerne til Ankenævnet er resultatet ligeledes meget positivt, da der kun var en enkelt sag ud af 34 afsluttede sager i 2025, hvor vi ikke

fik fuldt medhold. Vores medholdsprocent på tværs af forsikringskategorierne ligger således væsentligt over brancheniveau.

Vi er meget tilfredse med den lave andel af klager set i forhold til vores markedsandel og ikke mindst den lave andel af sagerne, hvor vi ikke får helt eller delvist medhold. Vi lægger stor vægt på en høj kvalitet i klagebehandlingen. Når vi modtager en klage, bestræber vi os altid på at foretage en grundig gennemgang af sagen i sin helhed, så medlemmerne får en fyldestgørende forklaring, hvis en afgørelse fastholdes. Håndteringen af klagerne danner også grundlaget for intern udvikling med vidensdeling og undervisning, så vi kan optimere kvaliteten af skadesbehandling mv., samt forslag til tilretning af vores produkter, så de i endnu højere grad afspejler medlemmernes ønsker og forventninger til dækning.

LB Forsikring versus branchen	LB Forsikring markedsandel	LB Forsikring andel af afsluttede klager (antal)	LB Forsikring fuldt medhold i klagerne	Branchegennemsnit fuldt medhold i klagerne
-------------------------------	----------------------------	--	--	--

Hus-, indbo-, og bilforsikring	9,4 %	4,1 % (16)	100 % (16)	77,0 %
Ulykkesforsikring	9,9 %	5,1 % (15)	93,3 % (14)	85,6 %
Rejseforsikring	N/A*	N/A (3)	100 % (3)	75,6 %

\*) Rejseforsikring er en del af indbo-produktet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
674212117F39L4P7J773144-02-004

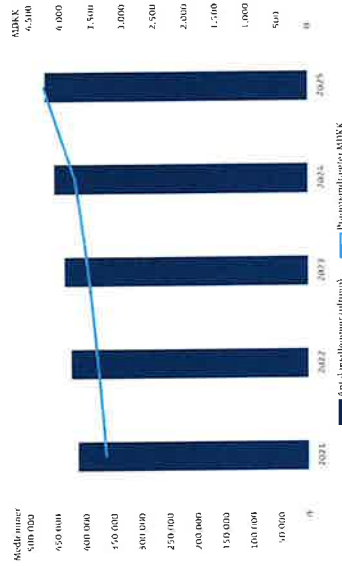
# Konkurrencesituationen

Vi har i 2025 budt velkommen til 41.353 nye medlemmer, hvilket yderligere har konsolideret vores position som Danmarks største medlemsjede privatforsikringselskab. På markedet for privat skadesforsikring har vi i 2025 fastholdt vores position som værende det største medlemsjede forsikringselskab og placerer os som det fjerde største privatforsikringselskab i Danmark efter Tryg, If/Topdanmark og Alm. Brand Group.

Som medlemsjetet forsikringskoncernselskab vil vi gerne have en tæt og værdiskabende dialog med vores medlemmer, uanset om den foregår personligt eller digitalt. Resultatet af dette kan bl.a. ses af, at LB Forsikring fik tredjehjaldsen i FW Finansimage 2025 og genvandt Loyalty Award for 14. gang. Vores værditilbud i forsikringsfællesskabet består af gode produkter til konkurrencedygtige priser, og vi arbejder hele tiden med at introducere nye produkter og services, som er relevante for vores medlemmer.

I 2025 har en stor del af fokus været på at forbedre skadesbehandlingen, så den er mere effektiv, og der undgås ventetider for medlemmer. Dette fokus på skadesprogrammet har medført en øget lønsomhed og bedre sagsbehandling. Skadesprogrammet fortsætter i 2026.

I 2026 fastholdes fokus på at skabe mest mulig værdi for medlemmerne, og vi arbejder for, at vi skal være det naturlige valg for dem. Vi vil fortsætte det gode arbejde med at drive en sund forretning, udvikle vores produkter og tilbud til medlemmerne.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
B7A8E47E39C4F26275211781621004



# Investeringer

LB Koncernen har pr. 31. december 2025 investeringsaktiver for 10,8 mia. kr. og et samlet investeringsafkast på 852,7 mio. kr., hvilket vurderes som yderst tilfredsstillende.

Året 2025 har været karakteriseret ved en markant geopolitisk usikkerhed, især fra USA, som har haft stor indflydelse i den globale økonomi. Trods usikkerheder har verdensøkonomien dog vist sig at være mere robust end frygtet, og samlet set forventes global vækst at blive positiv fremadrettet, om end lidt lavere end 2025. Virksomhederne har tilpasset sig gennem omlægning af forsyningskæder, og nye handelsaftaler har dæmpet det indledende chok.

Markederne oplevede i april et kortvarigt tilbageslag som følge af nye toldsats fra Trump-administrationen, men genvandt hurtigt momentum. På trods af den vedvarende usikkerhed endte 2025 med et tilfredsstillende investeringsresultat, understøttet af positive regnskaber og stigende aktiekurser. Fokus har fortsat været rettet mod kunstig intelligens og de forretningsmuligheder, der opstår i kølvandet på AI.

I USA blev de forventede rentenedsættelser udskudt, da inflationen forblev høj, og først gennemført da arbejdsmarkedet viste svaghedstegn sidst på året. Den europæiske centralbank sænkede renten med ét procentpoint i starten af året, og den toneangivende rente ligger nu på 2

%, hvilket anses som et naturligt niveau. Yderligere lempelser forventes ikke, så længe økonomien fastholder sin nuværende styrke.

Samlet set blev 2025 bedre end forventet, og en overvejende del af aktivklasserne gav et positivt afkast.

## Formål

Aktiverne skal investeres, så forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt. Dette betyder blandt andet, at koncernens investeringer skal tage udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

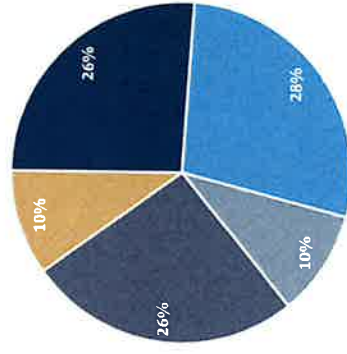
Den overordnede målsætning med investeringsporteføljen er herudover at sikre en rimelig balance mellem risiko og afkast på længere sigt. Desuden lægges der vægt på at investere ansvarligt, så ESG (Environmental, Social, Governance) inddrages i beslutningsprocessen ved investeringer.

For at opnå en vækst i egenkapitalen påtages investeringsmæssige risici med forventning om at opnå et højt risikojusteret afkast.

På baggrund af koncernens overordnede strategiske målsætninger fastlægges der minimum en gang om året en investeringsstrategi for den kommende periode. Samtidig fastlægges et strategisk benchmark for at holde porteføljen op mod udviklingen på de enkelte markeder.

## Investeringsporteføljen i LB koncernen pr. 31. december 2025

### Investeringsporteføljen pr. 31 december 2025



■ Aktier  
■ Alternativer  
■ Højtratede obligationer  
■ Kreditobligationer  
■ Øvrige investeringer



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

DocuSign ID  
87A6E6A7E30C4F06427121A78A117126

Det strategiske benchmark er et vægtet benchmark af de underliggende aktivklasser, der indgår i den samlede portefølje. For hver aktivklasse fastsættes et officielt benchmark.

### Investeringsporteføljen

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

### Likvide investeringer

Afkastet for de enkelte investeringsklasser måles op imod relevante benchmarks. De likvide investeringer gav et positivt afkast på 415,4 mio. kr., svarende til 6,5 %, hvilket ligger under benchmark på 9,6 %. Globale aktier, Emerging Markets-aktier og Frontier-aktier havde i 2025 en lavere performance end deres respektive benchmarks.

### Aktier

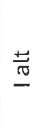
Aktiemarkederne har gennem 2025 har haft et overraskende positivt år. Særligt Emerging Markets og Frontier Markets aktier havde høje positive afkast, mens de globale markeder lå lidt lavere. Valutaafdækningen sker dels for

### Afkast pr. aktivklasse



### Alternativer

### I alt



at sænke udsvingene i afkastet fra år til år, men det sker også for at reducere solvensrisikoen, hvor valuta er en af de risici, der vægter tungest for LB Forsikring.

### Obligationer

Danske obligationer havde et positivt år i 2025 og fortsatte dermed udviklingen fra året før, dog mere beskedent. De danske obligationer endte med et afkast på 2,5 % mod benchmark på 3,9 %.

Samlet har de børsnoterede kreditobligationer givet et positivt afkast på 5,4 %, hvilket er bedre end benchmark på 4,8 %.



This file is signed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID  
82ABED47E39C4F669275214131C216D4



## Alternativer

Investeringerne i alternativer omfatter flere aktivtyper med forskellig udvikling. Denne del af porteføljen er gradvist udbygget, da det har vist at være et godt supplement til de mere likvide aktiver. Afkastudviklingen fluktuerer over de enkelte år, men da der er tale om illikvide aktiver, bør afkast ses over en årrække.

Alternativer i LB Koncernen består af ejendomme, skov, infrastruktur, kreditfonde og Private Equity, hvor kreditfonde og skov udgør den største andel. I 2025 bidrog ejendomme og Private Equity negativt, mens de øvrige aktivklasser leverede positive afkast.

## Valuta

Da de forsikringsmæssige hensættelser opgøres i danske kroner, afdækkes en væsentlig del af valutarisikoen i LB Koncernen, hvilket sker ved brug af valutaterminkontrakter. Vi afdækker risikoen på USD, GBP og JPY. LB Koncernen er også eksponeret mod en lang række andre valutaer, der dog er sværere/dyrere at afdække. Valutaaf-dækningen forventes hverken at bidrage positivt eller negativt til afkastet på længere sigt, men i de enkelte år kan afdækningen have en stor effekt. Dollaren faldt gennem året, hvilket betød at valutaafdækningen bidrog positivt til resultatet i 2025. Denne afdækning har i 2025 givet en gevinst på 188 mio. kr.

Valutaafdækningen sker dels for at sænke udsvingene i afkastet fra år til år, men også for at reducere solvensrisikoen, hvor valuta er en af de risici, der vægter tungest for LB koncernen.

## Øvrige investeringer

Investeringer i Øvrige investeringer dækker over både aktier og obligationer af strategisk betydning. Heraf har vores investeringer i Lån & Spar Bank og Grønlandsbanken bidraget ekstraordinært til LB Forsikrings afkast i 2025, hvor Øvrige aktier har givet et afkast på 77,1 % mod et benchmark på 17,8 %.

## Forventninger til 2026

Med stor geopolitisk usikkerhed forventes høj volatilitet i markederne gennem 2026. Aktiemarkederne er prisfastsat i den høje ende, men er understøttet af en forventning om vækst. Dele af aktie- og obligationsmarkederne forventes derfor at bidrage med positive afkast. De uløste geopolitiske spændinger og klimaproblemer forventes at præge markederne. Samlet for året forventer vi et beskedent positivt afkast.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Signeret af  
EVA BERTHE M. JENSEN

# Risiko og solvens

LB Koncernens risikostyring er en integreret og vigtig del af selskabets koncernens strategiske og operationelle styring. Der er etableret et forsvarligt risikostyringsystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt, samt eksisterende mål løbende videreudvikles og forbedres.

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

Risikostyringen er med til at bidrage til transparens og åbenhed i organisationen, så sandsynligheden for at nå strategiske mål, driftsmål, budgetmål mv. øges. LB Forsikring styrer efter et fastsat mål for solvensdækningen, som måles ud fra et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler, og samtidig er der fastsat henholdsvis en nedre og en øvre grænse for den ønskede solvensdækning.

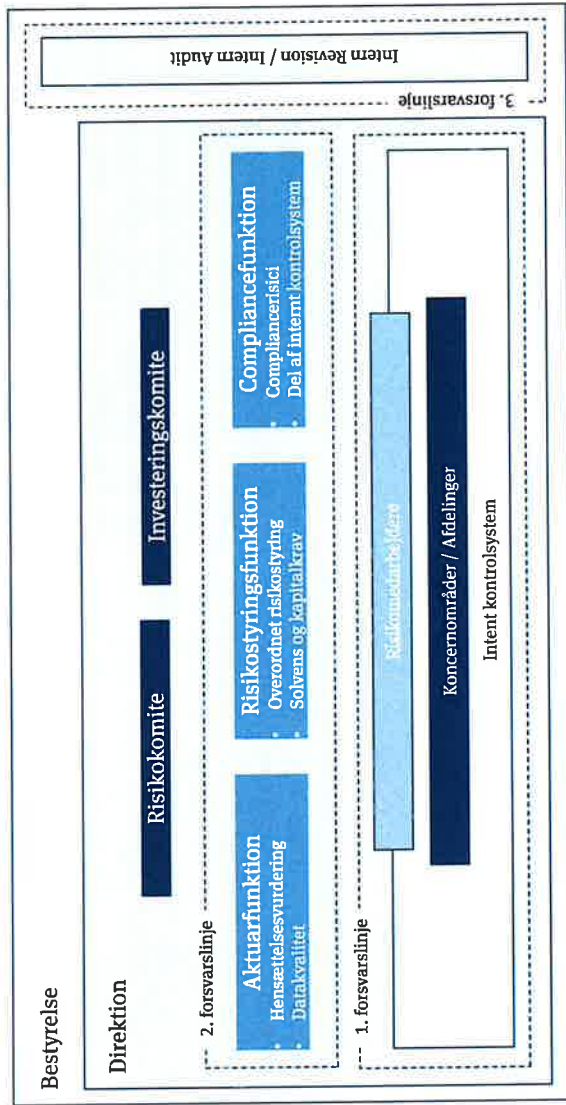
Som en del af ledelsessystemet har bestyrelsen etableret de fire nøgelfunktioner: Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion, Compliancefunktion og Intern Auditfunktion. Nøgelfunktionerne er med til at sikre en effektiv risikostyring på tværs af den organisatoriske funktionsopdeling.

LB Koncernens arbejde med risikostyring og solvens er, jf. figur, organiseret omkring de fire nøgelfunktioner samt en risiko- og en investeringskomite.

Risikokomiteen ledes af selskabets Koncernens CRO og har fast deltagelse af CEO og CIO samt nøglepersoner for Risikostyrings-, Compliance- og Intern Auditfunktionerne. Herudover inddrages relevante interessenter på ad-hoc basis. Risikokomiteen har ansvaret for at drøfte og overvåge selskabets samlede risikoprofil og sammenhæng

mellem risiko og kapitalgrundlag. Risikostyrings- og Compliance funktionens årshjul understøtter komiteens arbejde og sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Investeringskomiteen har til formål at drøfte og vurdere den optimale sammensætning af selskabets koncernens investeringer i henhold til investeringsrammerne fastsat af bestyrelsen, jf. politik og retningslinjer for investeringsområdet. Herudover rådgiver komiteen direktionen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6743EAD47E29C4F081273214181C21004



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

### Risikostyring

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

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

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

Risikovurderingsprocessen (ORSA) er en integreret proces i risikostyringen, idet processen er forankret i direktionen og bestyrelsen, hvor sidstnævnte fastlægger de overordnede principper for processen. Risikovurderingen tager udgangspunkt i vores forretningsmodel, strategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og er baseret på en "going concern" forudsætning.

Processen består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af Koncernens risici, og samtidig benyttes den til at sikre, at Koncernen råder over et kapitalgrundlag, som er tilstrækkelig til at dække de identificerede risici, som vi kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode.

Resultatet af bestyrelsens vurdering dokumenteres i en årlig risikovurderingsrapport. Konklusionerne herfra indgår blandt andet i processerne for udarbejdelse af kapitalplan og kapitalnøddplan for den strategiske planlægningsperiode, som godkendes af bestyrelsen.

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

I kapitalplanen stresstestet de væsentligste budgetforudsætninger for at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som LB ForsikringKoncernen kan forventes at blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. I risikovurderingsprocessen foretages der yderligere følsomhedsanalyser og specifikke scenarier, der tilsammen belyser robustheden i kapitalberedskabet. Den senest godkendte kapitalplan viser, at LB ForsikringKoncernen har kapital til at dække det forventede kapitalbehov inden for den strategiske planlægningsperiode.

### Strategiske målsætninger

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 87486037100000000000000000000000



## Solvens

De væsentligste risikoområder er forsikringsrisici, markedsrisici, kredit- og modpartsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici, IT- og cyberrisici, compliance- og strategiske risici, som er beskrevet nærmere i note 3. Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan, da det er vurderet, at metoden i standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler LB Forsikrings Koncernens risici, og dermed på retvisende måde kan anvendes til beregning af solvenskapitalkravet. Udviklingen i LB Koncernens solvensdækning er vist i nedenstående tabel, og som det fremgår, har vi et robust kapitalgrundlag. Solvensdækning beregnes under Solvens II-reglerne som forholdet mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav. Solvensdækningen for 2021 - 2022 er tilpasset de endelige indberetninger til Finans-tilsynet.

	Solvens- kapitalkrav (mio. kr.)	Kapital- grundlag (mio. kr.)	Solvens- dækning
Ult. 2020	2.325,9	5.146,3	221,3 %
Ult. 2021	2.918,6	5.977,1	204,8 %
Ult. 2022	2.457,8	5.240,2	213,2 %
Ult. 2023	2.886,2	5.663,8	196,2 %
Ult. 2024	2.980,7	5.806,8	194,8 %
Ult. 2025	3.573,1	6.686,6	186,6 %



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
87ABEDAE7E59C4FC682275D14781021004





# Bæredygtighed

## Samfundsansvar

LB Foreningen er et fællesskab, som bygger på en historie om gensidighed. Den gensidighed og det fællesskab er centrale omdrejningspunkter i LB Foreningens virke, der indbefatter ejerskabet af LB Forsikring, varetagelsen af LB Foreningens medlemsdemokrati samt uddeling af midler til velgørende formålet.

## Ejerpolitik

I 2025 vedtog LB Foreningen en politik for ejerskabet af LB Foreningen. Den fastslår, at bestyrelsen skal arbejde for at sikre, at LB Forsikring er ambitiøs i arbejdet med bæredygtighed, både når man udvikler produkter, behandler skader og investerer, samt har fokus på at skabe en attraktiv arbejdsplads med trivsel i et fællesskab præget af diversitet, høj arbejdsglæde, et arbejdsliv i balance og med fokus på den enkelte medarbejders personlige og faglige udvikling.

## Politik for samfundsansvar

Med afsæt i ønsket om at påtage sig et ansvar for hinanden og for fællesskabet, har LB Foreningen formuleret en politik for samfundsansvar, der udstikker retningen for arbejdet med klima og miljø, sociale forhold samt god selskabsledelse.

Politikken sikrer, at arbejdet med samfundsansvar integreres i både ejerskabet af LB Forsikring og foreningens almennyttige uddelinger.

I politikken beskrives, hvordan LB Foreningen arbejder med at respektere menneskerettigheder, støtte FN's verdensmål, skabe inkluderende fællesskaber, beskytte persondata, sikre ordentlige arbejdsvilkår, reducere klima- og miljøpåvirkning samt modvirke korrupsion.

Bestyrelsen i LB Foreningen har ansvaret for samfundsansvar og modtager årlige og kvartalsvise rapporter om indsatsen, mens ændringer i politikken kræver bestyrelsens godkendelse.

Politikken kan findes på LB Foreningens hjemmeside: <https://www.lbforeningen.dk/-/media/files/lb-foreningen-files/om-lb-foreningen/politikker-og-vedtaegter/politik-for-samfundsansvar-for-lb-foreningen-2024.pdf>

Der rapporteres årligt til bestyrelsen og i henhold til gældende dansk og europæisk lovgivning, og politikken revideres mindst én gang årligt eller ved væsentlige ændringer.

## Åbenhed

Der i 2025 ikke et lovmæssigt krav om, at LB Foreningen udarbejder en redegørelse for samfundsansvar eller bæredygtighedsrapport i henhold til EU's bæredygtighedsrapporteringsdirektiv (CSRD) og de underliggende bæredygtighedsrapporteringsstandarder (ESRS). Men i tråd med vores værdier om fællesskab og åbenhed valgt at aflægge en redegørelse i tråd med tidligere år. LB Foreningens grundlæggende formål er at sikre ejerskabet af LB Forsikring gennem et levende medlemsdemokrati, og sikre almennyttige uddelinger til formål af medlemmernes interesse.

Arbejdet med samfundsansvar i LB Foreningen er forankret i bestyrelsen og varetages i det daglige af chefen for uddelinger, udvikling og kommunikation i tæt samarbejde med bæredygtighedschefen i LB Forsikring, hvor hovedparten af vores aktiviteter finder sted.

Der kan læses mere om arbejdet med bæredygtighed i LB Forsikrings årsrapport, som kan findes på [lbforsikring.dk](#). Mens man i ledelsesberetningen her kan læse mere om særligt arbejdet med vores medlemsdemokrati, samt almennyttige uddelinger, der håndteres i LB Foreningen.

For at give et indblik i arbejdet kan man i skemaet side 25 finde en oversigt, hvordan LB Foreningen koncernen arbejder med samfundsansvar knyttet til væsentlige emner, tiltag, mål, politikker og håndtering af eventuelt væsentlige tilknyttede risici, samt hvordan arbejdet er forankret.

Herudover har vi samlet en oversigt med det væsentligste data relateret til klima og miljø, sociale forhold samt god selskabsledelse - også benævnt ESG-nøgletal efter de engelske termer for samme: Environmental, Social, Governance.

## Uddelinger

Som beskrevet i afsnittet Om LB Koncernen har LB Foreningen i 2025 uddelt 22,4 mio. kr. til 77 forskellige mindre regionale projekter gennem uddelingsråd bestående af delegerede fordelt på landets fem regioner, og 9 nye større bevillinger uddelt af LB Foreningens bestyrelse. Dertil kommer yderligere bevillinger, som er besluttet i de foregående år, men fortsatte i 2025. Uddelingerne følger



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

LB Forening  
ÅRSRAPPORT 2025



LB Foreningens vedtagne uddelingsstrategi som har fokus på fire formål: Sundhed & Sikkerhed, Uddannelse & Demokrati, Udsathed samt Bæredygtighed. Det forventes, at LB Foreningen i 2026 vil uddele minimum 25 mio. kr. fordelt på disse fire formål. Du kan læse mere side 3-5.

### Medlemsdemokratiet

Vi rapporterer igen i år på en række parametre, som vi mener giver en status på engagementet og involveringen i vores medlemsdemokrati. Vi ser på stemmeprocenter, andel af kampvalg vs. fredsvalg og kønsfordelingen i det melle demokrati. Derudover kigger vi også på deltagelsen i møder blandt vores delegerede. Alle disse elementer er målbare udtryk for tilstanden i vores medlemsdemokrati. Vores medlemsdemokrati er stadig levende og engageret, hvor de delegerede deltager aktivt med deltagelsesprocenter på mellem 72 % og 91 % for vores delegeretmøder både regionalt og nationalt. For første gang siden 2020 havde vi i 2025 et fredsvalg, hvor kun én kandidat stillede op til vores valg på Bornholm. Vi havde dog 14 kandidater til de øvrige 5 pladser på valg og en samlet stemmeprocent på 8,8 %. Kønsfordelingen mellem kandidaterne var kraftigt i mændenes favør med 79 % mod 21 % kvindelige kandidater. Det afspejlede sig også i de valgte kandidater og flyttede kønsfordelingen i delegeretforsamlingen en smule fra 56/44 til 55/45 i kvindernes favør.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
87ABED47E35D4F359275214151021004



Miljø og Klima	Medlemmer	Medarbejdere	God selskabsledelse
<p><b>Udvalgte tiltag 2025</b></p> <p>Medlem af Netværk for Miljømærket indkøb Guld certificeret cykelvenlig arbejdsplads Projekt Cxømmere Arbejdsplads Pilotløb om CO<sub>2</sub> udledning i forsikringsbranchen Aktiv klimastrategi for investering</p>	<p>Udbetaling af Loyalitetsrabat Sikre fortsat god dækning og pris Fokus på forandringsløsninger Styrket fokus på tilgængelighed og gennemsnitlighed Sikre IT-sikkerhed og passe på persondata</p>	<p>Styrket fokus på forbyggelse og håndtering af krænkende handlinger Handlingsplan for bedre arbejdsmiljø</p>	<p>Uddannelse i anti-korruption Almenyttige uddannelser Inspektion fra finansstyrelsen Dialog med skadesservicepartnere og håndværkere om bæredygtighedskrav</p>
<p><b>Målsætninger</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fastholde lav scope 1 og 2 og udledning på 50 tons CO<sub>2</sub></li> <li>CO<sub>2</sub>-fangst af scope 1 og 2 restudledning</li> <li>Opjusteret mål for CO<sub>2</sub>-reduktion i investering i børsnoterede selskaber fra 40 % til 55 % i 2030 ift. 2020 (status 47 %)</li> <li>0 % investeret i virksomheder hvor mere end 5 % af omsætningen kommer fra aktiviteter i kul, olie og gas uden omstillingsstrategi (status 0 %)</li> <li>55 % af LB Forsikrings børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer SBTI godkendt 2030 (status 45 %)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Combined ratio før loyalitetsrabat gående mod 95 % i 2026</li> <li>På klagesager ift. markedsandel, og få klager uden medhold</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fastholde høj medarbejdetilfredshed</li> <li>Sygefravær på brancheniveau</li> <li>Medarbejderomsætning på brancheniveau</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Opjusteret mål for impact investeringer fra 20 til 25 % i 2030 ift. 2020 (status 18 %)</li> <li>Lige andel af mænd og kvinder i øverste og øvrig ledelse</li> <li>Alle leverandører forholdt adfærdskodeks 2024 (status 57 %)</li> <li>80 % af væsentlige leverandører ESG-screenet (2025 delmål 60 %, status 62 %)</li> </ul>
<p><b>Risici</b></p> <p>Negativ påvirkning gennem investeringer og leverandører</p>	<p>Faldende medlemstilfredshed Forkert håndtering af data Forkert håndtering af forsikringsager Forkert markedsføring Forkert vejledning ved indtegnning</p>	<p>Manglende trykvel Manglende fastholdelse og evne til rekruttering</p>	<p>Manglende efterlevelse af lovgivning, egne værdier, politikker og retningslinjer Negativ påvirkning gennem leverandører og investeringer</p>
<p><b>Politikker og retningslinjer</b></p> <p>Politikker i kursiv gælder alene LB Forsikring A/S</p>	<p>Politik for samfundsansvar Forretningsgang for fokus på bæredygtighed i indkøb og leverandørstyring i Procurement Adfærdskodeks for leverandører Politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab</p>	<p>Politik for samfundsansvar Retningslinjer om forebyggelse og håndtering af krænkende handlinger LB Foreningens lønpolitik Medarbejderhåndbog Forsikringsoverenskomsten</p>	<p>Politik for samfundsansvar Politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab Governance rammeværk Whistleblowerordning Forretningsgang for fokus på bæredygtighed i indkøb og leverandørstyring i Procurement Adfærdskodeks for leverandører</p>
<p><b>Monitivering</b></p> <p>Klimaregnskab SFCR ORSA TCFD</p>	<p>Medlemsundersøgelser Klagesstatistik</p>	<p>Arbejdspladsvurdering Medarbejdetilfredshedsundersøgelse Arbejds miljøudvalg Samarbejdsudvalg Tillidsrepræsentanter</p>	<p>Whistleblowerordning Leverandørscreening ESG screening investeringer</p>
<p><b>Organisering og forankring</b></p> <p>Risikostyring og Koncernjura Strategi og Organisation Økonomi og Produkt Medlemsoplevelsen</p>	<p>Medlemsoplevelsen Teknologi og Udvikling</p>	<p>Strategi og Organisation</p>	<p>LB Foreningen og Besyrelser Strategi og Organisation Økonomi og Styling Risikostyring og Koncernjura</p>

• Nødt • Ikke nødt • Afventer/igangværende





## ESG Nøgletal

### Klima og miljø

	Enhed	Mål/forventning	2025	2024
CO <sub>2</sub> e, scope 1	tCO <sub>2</sub> e	~	6	6
CO <sub>2</sub> e, scope 2 - markedsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	~	49	60
CO <sub>2</sub> e, scope 2 - lokationsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	~	81	83
CO <sub>2</sub> e, scope 3 - væsentlige				
Indkøbte varer og tjenesteydelser	tCO <sub>2</sub> e	-	5.598	6.439
Børsnoterede aktier				
Scope 1+2	tCO <sub>2</sub> e	~	19.726	24.000
CO <sub>2</sub> -intensitet	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr	55 %▼ 2020>2030 <sup>1</sup>	6,8	8,5
<b>Energiforbrug (el og varme)</b>	GJ	~	6.430	6.268
Vedvarende energiandel	%	~	90	90
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	~	4.298	3.884

For definitioner og metode, se Regnskabspraksis for ESG-nøgletal bagerst i dette afsnit.

- = ikke fastsat/tilgængeligt

~ = samme niveau

<sup>1</sup>Målet optasteret fra 40 til 55 %, basis-år 2020, 15 ton CO<sub>2</sub>e/mio. kr



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
57ABEDATE3904F089275214181021BD4

**Social - sociale data**

	Enhed	Mål/forventning	2025	2024
<b>Medarbejderforhold</b>				
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		919	879
<b>Trivsel</b>				
Medarbejderomsætning	%	Branche 15,0 >	11,2	16,7
Sygefravær	%	Branche 4,5 >	3,5	3,0
Medarbejdertilfredshed - arbejdsglæde	Indeks 100	Branche 80~	*	76,0
<b>Diversitet</b>				
Kønsdiversitet alle medarbejdere - andel af kvinder	%	-	51,0	54,6
Kønsdiversitet alle ledere - andel af kvinder	%	Branche 38,6 <	53,0	54,4
Kønsdiversitet øvrig ledelse - andel af kvinder	%	67/33 - 33/67	38,0	33,3
Lønforskel mellem køn	% Mænd < kvinder	~ ml. mænd og kvinder	3,7	4,7
<b>Medlemmer</b>				
Fastholdelse af kunder	%	-	94	95
Combined ratio (før loyalitetsrabat)	%	95 - 98 i 2026	92,1	106,6

**Governance – ledelsesdata**

Kønsdiversitet i øverste ledelse - andel af kvinder	%	67/33 - 33/67	33	33
Lønforskel mellem adm. direktør og medarbejdere	Gange	-	9,3	9,3

For definitioner og metode, se Regnskabspraksis for ESG nøgletal, baget i dette afsnit.

- - ikke fastsat/tilgængeligt

- = samme niveau

\* Der er ikke gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse i 2025.





	Enhed	Mål/forventning	2025	2024
<b>Medlemsdemokratiet</b>				
<b>Demokratisk aktivitet i valghandlingen</b>				
Antal kampvalg/fredsvalg	Antal	-	2/1	4/0
Stemmeprocent ved valg	%	-	8,8	6,2
Antal kandidater/pladser på valg	Antal	-	14/6	52/26
Forholdet mellem kandidater/pladser på valg	Antal	-	2,3	2,0
<b>Diversitet i demokratiet</b>				
Kønsfordeling blandt kandidater	% mænd / kvinder	-	79/21	50/50
Kønsfordeling blandt valgte kandidater	% mænd / kvinder	-	83/17	31/69
Kønsfordeling i delegeretforsamling	% mænd / kvinder	-	45/55	44/56
<b>Aktivitet i det valgte demokrati</b>				
Antal delegeretmøder – regionale/nationale	Antal	-	10/2	10/2
Fremmødeprocent regionale møder (maj/november)	%	-	73/72	91/76
Fremmødeprocent nationale møder (forår/efterår)	%	-	83/80	73/86
Generalforsamling fremmødeprocent	%	-	86	87
Fremmødeprocent bestyrelsesmøder	%	-	96	98

For definitioner og metode, se Regnskabspraksis for ESG nøgletal bagerst i dette afsnit.

- = ikke fastsat/tilgængelig

~ = samme niveau



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
97ABEDA7E38C4F6892752141510218D4



## Regnskabspraksis for ESG nøgletal

### Klima og miljø data

Alle CO<sub>2</sub>e-udledninger er opgjort efter GHG-protokollen og de benyttede emissionsfaktorer er baseret på CO<sub>2</sub>e-ækvivalenter, hvorved øvrige drivhusgasser end CO<sub>2</sub> (e.g., CH<sub>4</sub> og N<sub>2</sub>O) inkluderes i beregningerne ud fra deres Global Warming Potential 100 (GWP100).

Disse opgøres samlet for LB Foreningen og underliggende selskaber, hvor der er operationel kontrol.

#### Scope 1

Direkte emissioner, der stammer fra egen forbrænding af brændstoffer i forbindelse med kørsel i firmabiler ud fra liter forbrug.

#### Anvendt emissionsfaktor for Scope 1

Brændstof	Emissionsfaktor (kg CO <sub>2</sub> e/liter)
<b>Benzin</b>	2,17
<b>Diesel</b>	2,54

Kilde: Klimakompasset (v30/09/2025)



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID  
6742E47E18E4C0994275214151174854

### Scope 2 – markedsbaseret

Indirekte emissioner fra forbrugt el og varme i koncernens domicil samt firma-ebiler.

Under den markedsbaserede metode er certificeret vedvarende energi kendetegnet ved ikke at have en udledning. For elektricitet og fjernvarme ikke dækket af certifikater er følgende emissionsfaktorer brugt.

#### Scope 2- lokationsbaseret

Indirekte emissioner fra energi brugt til at producere el og varme. Inklusive firmabiler

Anvendt emissionsfaktor for varme 40,1 g CO<sub>2</sub>e/kWh  
Hofor miljødeklaration 2024 for fjernvarme i hovedstadsområdet 2024 findes her: Hofor (2025): Miljødeklaration 2024 for Fjernvarme i Hovedstadsområdet (Beregnet med 125 %-metoden)

Anvendt emissionsfaktor for el 49,59 g CO<sub>2</sub>e/kWh baseret på Energinets opgørelse for specifik emissionsfaktor for LB koncernens domicil.

#### Anvendt emissionsfaktor for Scope 2

	Emissionsfaktor (kg CO <sub>2</sub> e/kWh)
<b>El</b>	0,45
<b>Varme</b>	0,04

Kilder: Klimakompasset (v30/09/2025)  
HOFOR (2025): Miljødeklaration 2024 for Fjernvarme i Hovedstadsområdet (Beregnet med 125 %-metoden)

### Vedvarende energandelen

Ratio mellem andelen af energi fra vedvarende kilder og ikke-vedvarende kilder opgjort efter den markedsbaserede metode for scope 2. (Vedvarende energi/Energiforbrug) \* 100.

### Scope 3

Tal for CO<sub>2</sub>e-udledning, aftryk og -intensitet fra LB koncernens investeringsaktiver omfatter børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. LB koncernens data-leverandør, Institutional Shareholder Services (ISS), har opgjort LB koncernens CO<sub>2</sub>e-udledninger på baggrund af tal fra vores investeringsportefølje. Datadækningen for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i relation til CO<sub>2</sub>e-opgørelsen er på 96,8 %. Tallene er baseret på GHG scope 1 og 2 emissioner og selskabernes udledning er beregnet på baggrund af "enterprise value including cash (EVIC)".

### Energiforbrug

Brugt elektricitet (inkl. vedvarende energi) i GJ + brugt fjernvarme i GJ + benzin- og diesel forbrug omregnet til kWh ved brug af brændværdier. Omregningsfaktor fra kWh til GJ: 0,0036.

### Vedvarende energiandel

Ratio mellem andelen af energi fra vedvarende kilder og ikke-vedvarende kilder opgjort efter den markedsbaserede metode for scope 2. Vi har i 2025 angivet vores fjernvarme som cirka 85 % baseret på vedvarende energikilder, da det oplyses af vores fjernvarmeleverandør, at deres fjernvarmeproduktion består af ca. 85 % vedvarende energi. Det giver således et realistisk billede af vores klimaaftryk og understøtter vores arbejde med at dokumentere og reducere CO<sub>2</sub>-udledninger. Samme metode er i denne rapport benyttet til at opgøre tallet for 2024.

(Vedvarende energi/Energiforbrug) \* 100.

### Vandforbrug

Summen af alt forbrugt vand (brutto) baseret på HOFOR fakturering.

### Skadesforbyggende omkostninger

Udbetalinger til skadesforebyggelse defineres i overensstemmelse med gældende regnskabsbekendtgørelse nr. 503 af 23/05/2024 § 37 stk. 1. Målepunktet opgøres som virksomhedens skadesforebyggende udgifter i procent af de samlede erstatningsudgifter.

### Sociale data

#### Fuldtidsarbejdsstyrke

Antal ansatte opgøres ud fra, hvem der har en ansættelsesaftale pr. 31. december det pågældende år, og som modtager løn (ikke betaling af fakturaer) fra virksomheden. Data udtækkes fra lønsystemet. Afskedigede medarbejdere medregnes, indtil deres kontrakter ophører. Opdelingen mellem fuld tid / deltid / permanent / midlertidig er også opgjort efter antal ansatte.

#### Medarbejderomsætning

(Antal ansatte 31. december foregående år eksklusiv tidsbegrænsede ansættelser) – (antal ansatte 31. december pågældende år) / (antal ansatte 1. januar pågældende år eksklusiv tidsbegrænsede ansatte). Branchebenchmark for forsikrings- og pensionsbranchen 2025 var ikke endeligt opgjort ved rapportens afslutning og derfor anvendes senest tilgængelige tal fra F&P Arbejdsgiver august 2025.

#### Sygefravær

Registreret sygefravær i procent på baggrund af data registreret i vores tidsregistreringssystem = Sygefravær i dage/normtid i dage \* 100. Branchebenchmark for forsikrings- og pensionsbranchen 2025 var ikke endeligt opgjort ved rapportens afslutning og derfor anvendes senest tilgængelige tal for 2024 fra F&P Arbejdsgiver.

### Medarbejdertilfredshed

Opgøres af analysefirmaet Ennova A/S, som indekspoint 1-100.

### Kønsfordeling - alle medarbejdere

Kønsdiversitet i % = ((Kvindelige ansatte / alle ansatte \* 100) baseret på registreret køn for alle i procent af alle medarbejdere pr. 31. december 2025. Branchebenchmark for forsikrings- og pensionsbranchen 2025 var ikke endeligt opgjort ved rapportens afslutning og derfor anvendes senest tilgængelige tal fra F&P Arbejdsgiver august 2025.

### Kønsfordeling - alle ledere

Kønsdiversitet i % = ((Kvindelige ledere) / (alle ledere)) \* 100 baseret på registreret køn for alle alle medarbejdere med registreret personaleansvar pr. 31. december 2025.

### Kønsfordeling - øvrig ledelse

Kønsdiversitet for øvrig ledelse i % = (Kvindelige ledere i øvrig ledelse) / (Alle i øvrig ledelse) \* 100. Kønsdiversitet for øverste ledelse i % = ((Kvindelige ledere i øverste ledelse) / (Alle i øverste ledelse)) \* 100 pr. 31. december 2025. Virksomhedens øverste ledelse defineres som bestyrelsen, dog undtaget medarbejdervalgte repræsentanter jf. Erhvervsstyrelsens seneste vejledning version 3.0, 3. december 2022.



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
B7A8EDATE3504F098273214181021004



## Lønforskkel mellem køn

Baseret på løn for december 2025 beregnes timeløns forskel (grundløn inkl. pension og tillæg) mellem mænd og kvinder. Timelønnen er beregnet ved at dividere grundløn inkl. pension og tillæg med antal månedlige timer. Timelønnen indeholder ikke værdi af personalegoder samt eventuelle ekstra fridage. For studerende på timeløn anvendes alene den faktiske timeløn, da arbejdstiden kan variere fra uge til uge.

## Fastholdelse af kunder (medlemmer)

Fastholdelse af kunder =  $\text{Antal medlemmer ultimo året} - \text{antal nye medlemmer i 2025} / \text{\% af antal medlemmer primo året}$  baseret på individuelle medlemsnumre.

## Combined ratio

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

## God selskabsledelse

### Kønsfordeling øverste ledelse

Kønsdiversitet for øverste ledelse i % =  $((\text{Kvindelige ledere i øverste ledelse}) / (\text{Alle i øverste ledelse})) * 100$  pr. 31. december 2025. Virksomhedens øverste ledelse defineres som bestyrelsen, dog undtaget medarbejdervalgte repræsentanter jf. <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-mallal-og-politikker-den-konsummaessige-sammensaetning-af-ledelsen-og-afrapportering-herom>

## Lønforskkel mellem adm. direktør og medarbejdere

Samlet adm. direktør compensation for hele året (som det fremgår i aflønningsrapport), der dækker den fulde ferieberettigede løn inklusive pension og evt. bonus / den ferieberettigede medianløn for alle øvrige medarbejdere.

## Antal kampvalg/fredsvalg

Opgøres på baggrund af resultatlister og attesterede optællingslister.

## Stemmeprocent ved valg

Opgøres på baggrund resultatlister og attesterede optællingslister.

## Antal kandidater/pladser

Opgøres på baggrund resultatlister og attesterede optællingslister.

## Forholdstal ml. kandidater/pladser

Opgøres som antal kandidater/antal pladser på resultatlister og attesterede optællingslister.

## Kønsfordeling blandt kandidater

Opgøres på baggrund af resultatlister og attesterede optællingslister.

## Kønsfordeling blandt valgte kandidater

Opgøres på baggrund af resultatlister og attesterede optællingslister.

## Kønsfordeling i delegeretforsamling

Opgjort gennem optælling over delegerede 1961-2024.

## Antal delegeretmøder regionale/nationale

Opgjort på baggrund af optælling fra hhv. delegeretmøder og regionale møder.

## Fremmødeprocent regionale møder

Opgjort på baggrund af referater og optællingslister fra hhv. delegeretmøder og regionale møder.

## Fremmødeprocent nationale møder

Opgjort på baggrund af tilmeldinger vs. mulige tilmeldinger.

## Generalforsamling mødeprocent

Opgjort på baggrund af tilmeldinger vs. mulige tilmeldinger.

## Fremmødeprocent bestyrelsesmøder

Opgjort på baggrund af referater fra bestyrelsesmøder.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: RTABE1A7C1B2F2A22-17-446021004

# Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I LB Forsikring Foreningen mener vi, at der ligger en styrke i at sikre mangfoldighed. Derfor har vi fokus på at udvikle diversitet og sikre en sund kultur. Det gør vi blandt andet ved løbende at holde øje med den kønsmæssige sammensætning i ledelsen, som LB Forsikring Foreningen også lovmæssigt er forpligtet til. Redegørelsen følger den gældende vejledning fra Erhvervsstyrelsen, og den danner samtidig udgangspunkt for at vurdere, om der skal iværksættes konkrete initiativer på området.

## Bestyrelsen

LB Foreningens øverste ledelsesorgan udgøres af bestyrelsen, der består af ni personer, heraf tre kvinder. Det er en procentvis fordeling på 66,67/33,33. Lovgivningen definerer nærmere, hvornår man må anses for at have en ligelig kønsfordeling, og med en bestyrelse på 6 medlemmer opfylder man kravet om ligevægt, når det underrepræsenterede køn udgør mindst 2 medlemmer. Derved har LB Foreningens bestyrelse en ligelig kønsfordeling i overensstemmelse med kravene på området.

Det er målet at bevare en ligelig fordeling. Det er dog væsentligt at pointere at bestyrelsen er demokratisk udpeget blandt LB Foreningens medlemmer, og påvirkningen heraf skal ske med respekt herfor. Derfor er fokus først og fremmest på at skabe et stort medlemsdemokratisk engagement, da det erfaringsmæssigt også sikrer større mangfoldighed blandt kandidaterne og følgelig de valgte repræsentanter.

## Øvrig ledelse

LB Foreningens øvrige ledelsesniveauer defineres som de to ledelsesniveauer under det øverste ledelsesorgan. Det vil sige direktionen bestående af administrerende direktør, Jan Kamp Justesen, samt personer i direkte reference hertil som udgør fire personer. Hertil kommer chef for Intern Revision, som har direkte reference til bestyrelsen. LB Foreningens øvrige ledelsesniveauer består således af i alt seks personer, heraf to kvinder og fire mænd.

Derved er den procentvise fordeling på 66,67/33,33, og som reglerne definerer kravet om ligevægt, jf. ovenfor, er der således en ligelig fordeling i den øvrige ledelse, som forventes uændret. Af denne grund er der ikke fastsat måltal eller en politik på området.

## Andel af underrepræsenteret køn i %

	2025	2024	2023	2022
Øverste ledelse, antal	6	6	6	6
Øverste ledelse, %	33	33	33	33
Øverste ledelse, måltal %	-	-	-	-
Øverste ledelse, forventes opnået	-	-	-	-
Øvrig ledelse, antal	6	6	6	6
Øvrig ledelse, %	33	33	33	33
Øvrig ledelse, måltal %	-	-	-	-
Øvrig ledelse, forventes opnået	-	-	-	-



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7ABEDATE3DC4F08275214781C230D4



# Dataetik

Omkring dataetik for LB Foreningen henvises der til Politik for dataetik for LB Forsikring.

Det er for LB Foreningen f.m.b.a. valgt ikke at udfærdige en særskilt politik på området for dataetik, da der henvises til, at det er LB Forsikring, der forestår LB Koncernens primære dataanvendelse, udvikling af ny teknologi, personalisering af produkter, services og lignende, hvor dataetiske overvejelser i særlig grad er i spil.



This file is sealed with a digital signature.  
This seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

DocuSign ID:  
87ABED47E19C4F662472744402\_204



# Øvrige forhold

## Aktiviteter i udlandet

Vi har alene forsikringsaktiviteter i Danmark. Vores investeringer sker via en række internationale investeringsforeninger samt gennem tilknyttede og associerede virksomheder, hvor vi blandt andet har investeret i skov i Baltikum. Derudover har vi via skovfonde investeringer i hovedsageligt Nord- og Sydamerika, Fjernøsten og Oceanien. Gennem samarbejde med Copenhagen Infrastructure Partners har vi foretaget investeringer i vindmøller og solceller i flere europæiske lande og USA. Endelig har vi investeret i kreditfonde i EU, USA og Australien.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Principperne for indregning og måling af de enkelte regnskabsposter er beskrevet i anvendt regnskabspraksis i note 1, idet enkelte poster er forbundet med særlig usikkerhed. Opgørelsen af erstatningshensættelser sker efter anerkendte aktuar metoder. Der er relativt stor usikkerhed forbundet med opgørelse heraf, idet der på nogle brancher, fx personskader, går lang tid fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt, og erstatningen er udbetalt til skadelidte.



LB's investeringer i skov via dattervirksomheder, associerede virksomheder og fonde måles til markedsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst og forventninger om udvikling i jord- og træpriser. Værdiansættelserne er understøttet af eksterne vurderinger, som løbende foretages af lokale administrationselskaber. Værdiansættelsen indebærer væsentlige skøn og usikkerhed, idet ændringer i de anvendte forudsætninger er illustreret i note 3. Endelig indgår en række skøn og vurderinger ved opgørelsen af illikvide og unoterede finansielle investeringsaktiver.

Udskudte skatteaktiver omfatter skattepligtige underskud, som kan fremføres og modregnes i fremtidig skattepligtig indkomst. Indregning og måling bygger således på forventninger til fremtidig indtjening.

## Aflønning af bestyrelse og direktion

Aflønningen af bestyrelse og direktion fremgår af note 28. Yderligere oplysninger om aflønning af ledelsen findes i vores aflønningsrapport, som kan findes her: <https://www.lbforeningen.dk/om-lb-foreningen/rapporter>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7ABE0A7E29C1F0R82732141811C210D4



# Koncernvirksomheder

## LB Dansk Skov A/S

I 2025 foretog vi en investering i skov i Danmark gennem vores datterselskab LB Dansk Skov A/S, der understøtter LB Forsikrings fokus på bæredygtighed, ansvarlig, og langsigtet værdiskabelse. Gennem ejerskabet af skoven vil vi understøtte en række aktiviteter, der skaber værdi for både naturen, medlemmer og lokalsamfundet. Årets resultat udgør et underskud på -0,6 mio. kr. i 2025.

## Baltiske skov selskaber

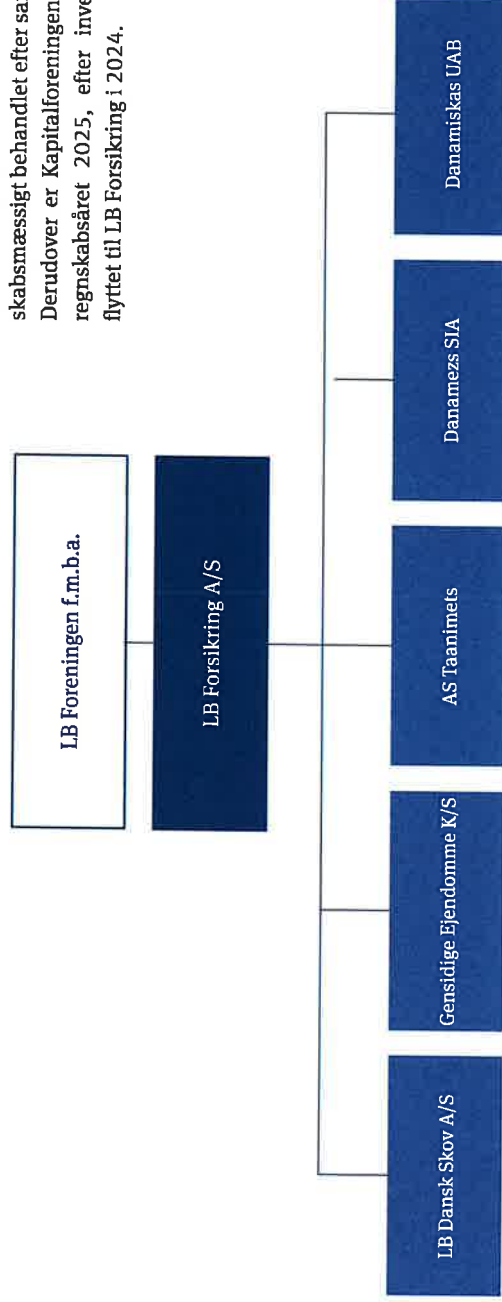
LB Forsikring har via de baltiske selskaber AS Taanimets, Danamezs SIA og Danamiskas UAB investeringer i skov. Indtægterne fra kapitalandelen i skovselskaberne udgør et overskud på 10 mio. kr. mod et overskud på 17,4 mio. kr. i 2024. Årets resultat er positivt påvirket af en mindre opskrivning af skovenes værdi.

## Gensidige Ejendomme K/S

LB Forsikring har i 2025 investeret i Gensidige Ejendomme K/S, der har til formål at foretage investeringer i ejendomme i danske storbyer. Kapitalandelen udgør 2 mio. kr. 31. december 2025. Der er pr. 31.12.2025 begrænset aktivitet i selskabet.

## Øvrige oplysninger

I 2025 er LB Forsikring fusioneret med det 100% ejede datterselskab LB-IT A/S. Fusionen er gennemført med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2025 og er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden. Derudover er Kapitalforeningen LB Investering lukket i regnskabsåret 2025, efter investeringsaktiviteten blev flyttet til LB Forsikring i 2024.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Signature-ID:  
6FABE0A7E39C4F616271521413816271034



# Personkreds

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 1-2 (Postnr. 1000-2990)*

Skoleleder Charlotte Lorenzen,  
Søgårdvej 2a, 2820 Gentofte

Stud. Scient. Pol. Simon Olesen, Hyltebjerg Allé 35, 3.th.  
2720 Vanløse

Folkeskolelærer Claus Brandt Jakobsen,

Sank Nikolaj Vej 18, 2. th., 1953 Frederiksberg C

Pressechef Emil Pilgård Nielsen,

Niels Bohrs Alle 21, st., 2860 Søborg

Folkeskolelærer Emma Petry,

Jagtvej 83, 4. th, 2, 2200 København N

Lærer Gitte Winther,

Grønnevej 249, 2830 Virum

Ida Brøchner Diemar,

Rejsbygade 4, 2. sal, 1759 København V

Fhv. formand Jan Trojaborg,

Isafordsgade 14, 4., 2300 København S

Cand. Scient. geografi Lone Billehøj,

Palnatoksgade 1, 4., 1733 København V

Retorikker Mikkeline Thomsen,

Bjergstedvej 6, 2700 Brønshøj

Folkeskolelærer Morten Kvist Refskov,

Erdalsvej 56, 2600 Glostrup

Gymnasieleærer Svend Erik Larsen,

Vestermarie Allé 4, 2770 Kastrup

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 3 (Postnr. 3000-3690)*

Gymnasieleærer Lars Schmidt,

Bolværket 163, 3400 Hillerød

Lærer Merete Svalgaard Knudtsen,

Jollen 89, 3070 Snekkersten

Direktør Nete Henriette Dietrich,

Danstrupvej 8, 3480 Fredensborg

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 4 (Postnr. 3700-3790)*

Christian Thøgersen, Lærkevej 7, 3700 Rønne

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 5 (Postnr. 4000-4599)*

Afdelingschef Bibi Rosengaard Houllberg, Holmager 33,  
4171 Glumsø

Lærer Per Toft Haugaard, Birkevænget 3, 4200 Slagelse

Niels Skak Jensen, Kirkevængen 13, 4281 Gørlev

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 6 (Postnr. 4600-4799)*

Lærer Poul Erik Madsen, Bakkevænget 1, 4652 Hårlev

Gymnasielektor Thomas Leen Olsson, Bonderupvej 7,  
4700 Næstved

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 7 (Postnr. 4800-4990)*

Speciallærer Bente Mølgaard,  
Slotsbryggen 4, 2. tv, 4800 Nykøbing F

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 8 (Postnr. 5000-5990)*

Lærer Lene Krongård Piekut, Nyenstad 7, 5800 Nyborg

Lærer Lise Lotte Just,

Vestre Stationsvej 15, 5000 Odense C

Programleder Mette Meulengracht Jensen,

Monbergsvej 4, 5000 Odense C

Tidl. forstander Ole Pedersen,

Vibelongvej 76, 5700 Svendborg

Peter Seeberg, Engvej 47, 5230 Odense M

*Lærerstandens Brandforsikring - Valgområde 9 (Postnr. 6000-6990)*

Lærer Anders Bondo Christensen,

Bakkensbro 11, 6400 Sønderborg

Konsulent Bjarne Toft, Engdraget 75, 6760 Ribe

Skovrider Inge Gillesberg, Felstedvej 14, 6300 Gråsten

Pens. skoleinspektør Torben Mørup,

Kongensgade 87A, 6700 Esbjerg

Pens. afdelingsleder Ulla Freese,

Fjællebrovej 21, 6093 Sjølund



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
87ABEDAF739C4F76A2/521A151C21904

**Lærerstandens Brandforsikring -****Valgområde 10 (Postnr. 7000-7990)**

Lærer/rejseleder Finn Brask, Ryesvej 6, 7500 Holstebro

Pens. lærer Helen Sørensen,

Fonnesbechsgade 5, 7400 Herning

Lærer Thomas Steen Rasmussen,

Niels Kjeldsensvej 8, 7100 Vejle

Cand.scient. Lea Qvottrup Larsen,

Fælledvej 36B, 7000 Fredericia

**Lærerstandens Brandforsikring -****Valgområde 11 (Postnr. 8000-8990)**

Fhv. Lektor, cand.pæd. Birthe Lundgaard,

Krekærlunds Allé 48, 8340 Malling

Tale-hørekonsulent Bodil M. Jensen,

Storkevej 27, 8382 Hinnerup

Underviser Hanne Henriksen,

Havrevænget 56, 8600 Silkeborg

Pensionist Inge Lorenzen,

Egervej 8, 8680 Ry

Folkeskolelærer Kenneth Lindbirk Thomassen,

Nymarks Allé 396, 8320 Mårslet

Pensioneret lærer Kurt Drammelsbæk Sørensen,

Stationsvej 20, 8981 Spentrup

Test Manager Tine Kanne Sørensen,

Dr. Margrethes Vej 4A, 1., 8200 Århus N

**Lærerstandens Brandforsikring -****Valgområde 12 (Postnr. 9000-9990)**

Jordmoder Connie Hermansen,

Vejgård Møllevej 6, 9000 Aalborg

Pens. teamleder Erling Schmidt,

Revlingsbakken 40, 2. th., 9000 Aalborg

Lærer/Kredsformand Lars Busk Fjelssted Hansen,

Tølmosen 39, 9800 Hjørring

Lærer Natalascha Worre Ambjørn,

Tvedens Alle 65, 9381 Sulsted

Rådmand Per Clausen, Vestre Fjordvej 34, 9000 Aalborg

**Bauta -****Valgområde Øst (Postnr. 1000-4990)**

Ergoterapeut Chanette Damgaard,

Havneholmen 66, 2.th., 1561 København V

Dorthe Pagh, Knolden 24, 4000 Roskilde

Sygeplejerske Hanne Schmidt,

Slotherrrens Have 1, 2. th., 2610 Rødovre

Oversygeplejerske Janet Johannessen,

Tempelvej 3, 4390 Vipperød

Sygeplejerske Lisbeth Østergaard Gustavsen,

Bygmarken 58, 4060 Kirke Såby

Cand. Soc. Mette Kristence Jensen,

Sortedam Dosserring 45 A, 2200 København N

**Bauta -****Valgområde Vest (Postnr. 5000-9990)**

Sygeplejerske Birthe Skovgård,

Rugagerlund 21, 5600 Faaborg

Adjunkt Brian Fjelrad Johansen,

Østre Havnegade 40, 11-4, 9000 Aalborg

Anæstesisygeplejerske Britta Bastholm Vistisen,

Vendyssselgade 19, 3. th., 9000 Aalborg

Opsøgende sygeplejerske Kim Henriksen,

Storhøjvej 20, 8660 Skanderborg

Ergoterapeut Kristian Obenholt,

Stampen 25, 9280 Gudumholm

Pensioneret socialrådgiver Lisbeth Sørensen,

Elbækvej 21, 8700 Horsens

Sygeplejerske Sanela Jusic, Præstevej 5, 9800 Hjørring

**Runa -****Valgområde Øst (Postnr. 1000-4990)**

Arkitekt Cand. Arch. Charlotte Algreen,

Akacievej 24, 2830 Virum

Konsulent Dorthe Rozalia Horup,

Snerlevej 21, 4000 Roskilde

Journalist & tekstforfatter Karin Bech,

Nørregade 12, 2800 Lyngby

Skadespecialist Keld Volder,

Hørthusevej 4B st. tv., 2300 København S

Operations Director, Steen Hoff,

Humlebækvej 24, 3480 Fredensborg

**Runa -****Valgområde Vest (Postnr. 5000-9990)**

Robin Philip, Peter Lieps vej 3, 2930 Klampenborg

Landinspektør Vibeke Boison Brandhof,

Brandorffsvej 2, 6000 Kolding

Bygningskonstruktør Hans Henrik Lauridsen,

Sundbakken 5, 8700 Horsens





# Bestyrelse



## Lars Busk Fjeldsted Hansen

### Formand

Lars Busk Fjeldsted Hansen (født 1962), blev valgt til bestyrelsen i 2018, udpeget som næstformand samme år og udpeget som formand i 2020. Herefter (gen-)valgt som bestyrelsesformand i LB Foreningen i 2022 for en 4-årig periode. Lars Busk Fjeldsted Hansen er desuden bestyrelsesformand i LB Forsikring, hvor han også har en plads i Revisions- og risikoudvalget.

### Andre ledelseshverv

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



## Martin Bødker Krogh

### Næstformand

Martin Bødker Krogh (født 1969), blev (gen-)valgt til bestyrelsesnæstformand i LB Foreningen i 2022 for en 4-årig periode. Martin Bødker Krogh er også næstformand i bestyrelsen for LB Forsikring.

### Andre ledelseshverv

- Næstformand i LB Forsikring A/S



## Merete Svalgaard Knuhtsen

### Bestyrelsesmedlem

Merete Svalgaard Knuhtsen (født 1971) blev (gen-)valgt til bestyrelsen i LB Foreningen i 2022 for en 4-årig periode. Merete Svalgaard Knuhtsen er også medlem af bestyrelsen for LB Forsikring, hvor hun også har en plads i Revisions- og risikoudvalget.

### Andre ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i LB Forsikring A/S
- Kredsformand i Danmarks Lærerforening Kreds 35
- Kritisk revisor i DLF, LC og SKAF og FH Hovedstaden
- Lokalrådsrepræsentant i Lån og Spar Bank A/S
- Medlem af repræsentantskabet i Lærernes A-kasse
- Medlem af Medlemsforum Øst i Lærernes Pension
- Formand for Lokatudvalg FH-hovedstaden, Nordsjælland Øst
- Medlem af forretningsudvalget FH Hovedstaden



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID  
67A8E6A71174C4F18977521418113213DA



**Thomas Steen Rasmussen**  
Bestyrelsesmedlem

Thomas Steen Rasmussen (født 1968), blev (gen-)valgt til bestyrelsen i LB Foreningen i 2024 for en 4-årig periode.



**Martin Hare Hansen**  
Bestyrelsesmedlem

Martin Hare Hansen (født 1959), blev (gen-)valgt til bestyrelsen i LB Foreningen i 2024 for en 4-årig periode.



**Mette Meulengracht Jensen**  
Bestyrelsesmedlem

Mette Meulengracht Jensen (født 1980), blev (gen-)valgt til bestyrelsen i LB Foreningen i 2024 for en 4-årig periode.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: B7462917-21047902-70214-46711101

**Andre ledelseshverv**

Bestyrelsesmedlem i LB-Fonden til Almenvelgørende formål

Bestyrelsesmedlem i LB Foreningens Fond  
Kritisk revisor i Danmarks Lærerforening

**Andre ledelseshverv**

Direktør i Esther og Tage Hansen Aps  
Bestyrelsesmedlem i LB-Fonden til Almenvelgørende formål

Bestyrelsesmedlem i LB Foreningens Fond  
Bestyrelsesmedlem i Lærerstandens syge- og ulykkesforsikringselskabs legat

**Andre ledelseshverv**

Bestyrelsesformand i LB-Fonden til Almenvelgørende formål

Bestyrelsesformand i LB Foreningens Fond  
Bestyrelsesformand i Lærerstandens syge- og ulykkesforsikringselskabs legat



Om LB koncernen

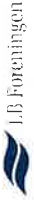
Ledelsesberetning

Bestyrelse & Direktion

Påtegninger

Årsregnskab

Noter



# Direktion



## Jan Kamp Justesen

Administrerende direktør

Jan Kamp Justesen (født 1967). Startede sin karriere i LB Forsikring i 2007. Indtrådte i direktionen i 2014 og blev udnævnt til administrerende direktør i 2022.

## Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikring & Pension (næstformand)
- International Cooperative And Mutual Insurance Federation
- Lån & Spar Bank A/S

## Administrerende direktør for:

LB Forsikring A/S



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
67A8EDA7E39C4F06927521448102116D4

Bestyrelsen har i henhold til lov om forsikringsvirksomhed § 12.1 godkendt ovenstående hverv vedtørende direktionen.



# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for LB Foreningen f.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed. Det er vores opfattelse, at års-

regnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og LB Foreningen f.m.b.a.'s aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen

indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens og LB Foreningen f.m.b.a.'s aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerheder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Direktion

København, den 25. marts 2026

**Jan Kamp Justesen**

Adm. direktør

## Bestyrelsen

København, den 25. marts 2026

**Lars Busk Fjelsted Hansen**

Formand

**Martin Bødker Krogh**

Næstformand

**Merete Svalgaard Knuhtsen**

**Thomas Steen Rasmussen**

**Martin Hare Hansen**

**Mette Meulengracht Jensen**



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

RECEIVED  
STRENGTHENED SIGNATURE



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i LB Foreningen f.m.b.a.

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet ("regnskaberne") for LB Foreningen f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af Koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af Koncerneni overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for LB Foreningen f.m.b.a den 7. september 2018 for årsregnskabet 2018. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2025.

### Centrale forhold ved revisionen

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

af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

### Målingen af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør 2.281,6 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Måling af erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i anvendt regnskabspraksis i note 1 om beskrivelse af skøn ved måling af erstatningshensættelserne samt ledelsens beskrivelser i note 3 om risikoforhold.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

02014041 JG  
B7ABEDA7E139C4F0692752141B1C214B4

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuar-mæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuar-mæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af vurdering af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og markedspraksis
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af regnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afsløre væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



This file is created with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
#FABEDA4E96C476827321A781C1374



- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

## EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

København, den 25. marts 2026

## Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

imne28632



This file is created with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
67A9EDA7E39C4F56B2752141612216D4



# Resultatopgørelse

## 1. januar - 31. december

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN		MODERSELSKAB	KONCERN					
	2025	2024	2025	2024		2025	2024	2025	2024		
4	Bruttopræmier	0,0	0,0	4.321,2	3.848,1						
	Afgivne forsikringspræmier	0,0	0,0	-70,5	-67,5						
4	Ændring i præmiehensættelser	0,0	0,0	-193,2	-211,0	5	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	0,0	0,0	-85,2	-130,4
	Præmieindtægter for egen regning	0,0	0,0	4.057,5	3.569,6		<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>776,6</b>	<b>112,2</b>	<b>767,5</b>	<b>442,5</b>
5	Forsikringsteknisk rente	0,0	0,0	43,9	61,3	13	Andre indtægter	0,0	0,0	7,9	4,6
	Udbetalte erstatninger	0,0	0,0	-3.058,3	-3.092,6		Uddelinger	-22,3	-12,4	-22,3	-12,4
	Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,0	1,1	11,2	13	Andre omkostninger	0,0	0,0	-19,6	-15,0
	Ændring i erstatningshensættelser	0,0	0,0	-90,2	-145,7		<b>Resultat før skat</b>	<b>754,3</b>	<b>99,8</b>	<b>972,9</b>	<b>104,3</b>
	Ændring i risikomargen	0,0	0,0	4,2	-18,0	14	Skat	3,0	3,0	-178,8	4,3
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0,0	0,0	0,2	-11,2		<b>Årets resultat</b>	<b>757,3</b>	<b>102,8</b>	<b>794,1</b>	<b>108,6</b>
6	Erstatningsudgifter for egen regning	0,0	0,0	-3.143,0	-3.256,3		Minoritetsinteressers andel af årets resultat			<b>36,8</b>	<b>5,8</b>
7	Ertjervelsesomkostninger	0,0	0,0	-265,4	-270,8		<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
	Administrationsomkostninger	0,0	0,0	-453,6	-419,2		Årets resultat	757,3	102,8	794,1	108,6
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	0,0	0,0	-719,0	-690,0		Anden totalindkomst:				
8	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	0,0	0,0	<b>239,4</b>	<b>-315,4</b>		Urealiseret valutakursregulering				
9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	790,4	126,1	0,0	0,0		tilknyttede- og associerede virksomheder	-38,4	21,0	-40,6	22,0
10	Indtægter fra associerede virksomheder	0,0	0,0	58,7	0,7		<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-38,4</b>	<b>21,0</b>	<b>-40,6</b>	<b>22,0</b>
	Indtægter af investeringsejendomme	0,0	0,0	-0,7	0,1		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>718,9</b>	<b>123,8</b>	<b>753,5</b>	<b>130,6</b>
	Indtægter af skovinvesteringer	0,0	0,0	2,3	6,3		Minoritetsinteressers andel af totalindkomsten			<b>34,8</b>	<b>6,8</b>
11	Renteindtægter og udbytter mv.	0,1	0,4	358,1	329,3		<b>Årets resultat foreslået disponeret således:</b>				
12	Kursreguleringer	0,0	0,0	482,9	284,9		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	790,4	126,1		
	Renteudgifter	0,0	0,0	-7,9	-5,1		Overført overskud eller underskud	-33,1	-23,3		
	Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-13,9	-14,3	-40,7	-43,3		<b>I alt</b>	<b>757,3</b>	<b>102,8</b>		
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>776,6</b>	<b>112,2</b>	<b>852,7</b>	<b>572,9</b>						



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Udvalgte  
Dokumentets ID-nummer: 275214410210,8



# Balance

1. januar - 31. december

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN		MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024

Aktiver	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>15 Immaterielle aktiver</b>	0,0	0,0	119,4	149,6				
16 Driftsmidler	0,0	0,0	19,9	21,6				
17 Domicilejendomme	0,0	0,0	125,2	322,6				
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>145,1</b>	<b>344,2</b>				
17 Investeringsejendomme	0,0	0,0	41,0	40,9				
18 Skovinvesteringer	0,0	0,0	624,9	610,7				
19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.579,1	5.860,6	0,0	0,0				
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	328,8	339,4				
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	6.579,1	5.860,6	328,8	339,4				
21 Kapitalandele	0,0	0,0	1.278,2	933,2				
Investeringsforeningsandele	0,0	0,0	8.213,2	7.517,4				
Obligationer	0,0	0,0	179,0	217,6				
22 Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	12,5	0,6				
Andre udlån	0,0	0,0	0,3	0,3				
Indlån i kreditinstitutter	0,0	0,0	164,7	97,8				
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	0,0	0,0	9.847,9	8.766,9				
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>6.579,1</b>	<b>5.860,6</b>	<b>10.842,6</b>	<b>9.757,9</b>				
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0,0	0,0	5,5	5,2				
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	0,0	0,0	5,5	5,2				
Tilgodehavender hos forsikringsagere	0,0	0,0	385,2	350,6				
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	0,0	0,0	385,2	350,6				
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	0,0	0,0	62,0	75,5				
Andre tilgodehavender	0,0	0,0	44,0	45,4				
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>496,7</b>	<b>476,7</b>				
Aktuelle skatteaktiver	3,0	3,1	17,8	41,8				
24 Udskudte skatteaktiver	2,7	2,7	8,1	112,6				
Likvide beholdninger	48,1	44,9	208,6	113,2				
Øvrige	0,0	0,0	1,7	0,0				
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>53,8</b>	<b>50,7</b>	<b>236,2</b>	<b>267,6</b>				
Tilgodehavende renter samt oplyst leje	0,0	0,0	1,4	2,1				
25 Andre periodeafgrænsningsposter	0,3	0,0	78,7	71,7				
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>80,1</b>	<b>73,8</b>				
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.633,2</b>	<b>5.911,3</b>	<b>11.920,1</b>	<b>11.069,8</b>				



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
874BBD47E39C4F68273214161C210D4





# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Sikkerhedsfond	Valutakursreserve	Reserve for nettopskrivning eller andre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Minoritetsinteresser	I alt
<b>MODERSELSKAB</b>						
Egenkapital primo 2025	0,0	0,0	3.143,5	2.767,8	5.911,3	
Årets resultat	0,0	0,0	790,4	-33,1	757,3	
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg. vedr. tilkn. og ass. virksomheder	0,0	0,0	-38,4	-	-38,4	
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,4</b>	<b>-</b>	<b>-38,4</b>	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>752,0</b>	<b>-33,1</b>	<b>718,9</b>	
Modtaget udbytte fra datterselskaber	0,0	0,0	-33,5	33,5	0,0	
<b>Egenkapital ultimo 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3.862,0</b>	<b>2.768,2</b>	<b>6.630,2</b>	
Egenkapital primo 2024	0,0	0,0	3.029,5	2.758,0	5.787,5	
Årets resultat	0,0	0,0	126,1	-23,3	102,8	
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg. vedr. tilkn. og ass. virksomheder	0,0	0,0	21,0	-	21,0	
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,0</b>	<b>-</b>	<b>21,0</b>	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>147,1</b>	<b>-23,3</b>	<b>123,8</b>	
<b>Egenkapital ultimo 2024</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3.143,5</b>	<b>2.767,8</b>	<b>5.911,3</b>	

Mio. kr.	Sikkerhedsfond	Valutakursreserve	Reserve for nettopskrivning eller andre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Minoritetsinteresser	I alt
<b>KONCERN</b>						
Egenkapital primo 2025	16,2	17,0	0,0	5.878,1	271,7	6.183,0
Korrektion til primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-	-	-	757,5	36,6	794,1
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg. vedr. tilkn. og ass. virks.	-	-38,8	-	-	-1,8	-40,6
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-38,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,8</b>	<b>-40,6</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-38,8</b>	<b>0,0</b>	<b>757,5</b>	<b>34,8</b>	<b>753,5</b>
Modtaget udbytte associerede virksomheder	-	-	-	-	-	0,0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-1,5	-1,5
Andet	-	-	0,0	0,3	-	0,3
<b>Egenkapital ultimo 2025</b>	<b>16,2</b>	<b>-21,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6.635,9</b>	<b>305,0</b>	<b>6.935,3</b>
Egenkapital primo 2024	16,2	-4,0	0,0	5.775,3	266,4	6.053,9
Årets resultat	-	-	-	102,1	5,8	108,6
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg. vedr. tilkn. og ass. virks.	-	21,0	-	-	1,0	22,0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>21,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>22,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>21,0</b>	<b>0,7</b>	<b>102,1</b>	<b>6,8</b>	<b>130,6</b>
Modtaget udbytte associerede virksomheder	-	-	-0,1	0,1	-	0,0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-1,5	-1,5
Andet	-	-	-0,6	0,6	-	0,0
<b>Egenkapital ultimo 2024</b>	<b>16,2</b>	<b>17,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5.878,1</b>	<b>271,7</b>	<b>6.183,0</b>



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7ABEDA7E39C64F76B27321#161021-024



# Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Risikoforhold
4. Bruttopræmieindtægter
5. Forsikringsteknisk rente samt forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser
6. Erstatningsudgifter
7. Erhvervsomkostninger
8. Forsikringsteknisk resultat
9. Indtægter fra tilknyttede virksomheder
10. Indtægter fra associerede virksomheder
11. Renteindtægter og udbytter mv.
12. Kursreguleringer
13. Andre indtægter og omkostninger
14. Skat
15. Immaterielle aktiver
16. Driftsmidler
17. Domicil- og investeringsejendomme
18. Skovinvesteringer
19. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
20. Kapitalandele i associerede virksomheder
21. Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder
22. Afledte finansielle instrumenter
23. Dagsværdi
24. Udskudt skat
25. Andre periodeafgrænsningsposter
26. Egenkapital
27. Gæld i alt
28. Revisionshonorar
29. Personaleomkostninger
30. Eventualforpligtelser
31. Transaktioner med nærtstående parter
32. Nærtstående parter
33. Engagementer og sikkerhedsstillelser



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7A8E73A7E19C3A098277274-8A02A7D8



## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

LB Foreningen f.m.b.a. ejer majoriteten af aktierne i LB Forsikring A/S og er i henhold til Lov om forsikringsvirksomhed en forsikringsholdingvirksomhed. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes sammenlægningsmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Sammenlægningsmetoden gennemføres, som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningsstal

### Koncernforhold

LB koncernen omfatter moderselskabet LB Foreningen f.m.b.a., dattervirksomheden LB Forsikring A/S samt øvrige tilknyttede virksomheder, der alle ejes 100 % af LB Forsikring A/S.

Der udarbejdes alene koncernregnskab for LB koncernen.

Resultatopgørelse og balance for LB koncernen udarbejdes ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer med elimineret af interne indtægter og omkostninger samt interne aktiebesiddelser, tilgodehavender og forpligtelser. Regnskaber, der indgår i koncernregnskabet, udarbejdes efter ensattet regnskabspraksis.

### Koncerninterne transaktioner

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

### Indregning og måling

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

I anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen indregnes valutaforskelle ved indregning af regnskabstal i udenlandsk valuta for tilknyttede og associerede virksomheder.

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

Kriterier for indregning og måling af aktiver og forpligtelser er

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

### Valutaomregning

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

### Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser og unoterede investeringer. Hensættelser til ikke afløben risiko, der er en del af præmiehæ-



This file is created with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7ABEDA7E39C4F0B9275214161C210D4





### Indtægter fra skovinvesteringer

Under indtægter af skovinvesteringer indregnes skovinvesteringernes driftsresultater eksklusivt gevinst og tab ved salg og værdireguleringer.

### Renteindtægter og udbytter mv.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder periodiserede renteindtægter af obligationer m.m., samt modtagne udbytter af kapitalandele samt renteindtægter af bankindeståender.

### Kursreguleringer

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

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

### Renteudgifter

Renteudgifter indeholder primært negative bankrenter af indeståender, renteudgifter ved udnyttelse af kreditfacilitet, renteudgifter af leasingforpligtelser, koncerninterne renter samt renter vedrørende indeksning af feriegodtgørelse i forbindelse med overgangsordning.

### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes alle omkostninger vedrørende ejerskabet af LB Forsikring A/S og uddelingsaktiviteten. Der indregnes endvidere direkte omkostninger vedrørende handel med og administration af koncernens investeringsaktiver, herunder kurtag og provision. Der henføres yderligere en andel af indirekte administrationsomkostninger fra forsikringsvirksomheden.

### Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Under posten forrentning og kursregulering fradrages et beløbet afkast af de forsikringsmæssige hensættelser (se posten forsikringsteknisk rente). Ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser eller af genforsikrings andel heraf indregnes yderligere den del af diskonteringen, der kan henføres til løbetidsforkortelse, samt ændringer i diskonterede forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til ændring i anvendte diskonterings satser.

### Andre indtægter og omkostninger

Under andre omkostninger indregnes uddelinger fra LB Foreningen f.m.b.a.

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 aktiviteter i forbindelse med agenturvirksomhed.

### Uddelinger

Under posten uddelinger udgiftsføres LB Foreningens uddelte midler til områder, der har en særlig betydning for foreningens medlemmer, herunder partnerskaber og projekter samt andre områder, der kan relateres til FN's identificerede Verdensmål.

### Skat

LB Foreningen f.m.b.a. sambeskattes med de danske dattervirksomheder og er administrationselskab for afregning af alle skatter til skattemyndighederne. Skatteeffekten af sambeskattningen fordeles til alle sambeskattede selskaber efter fuldfordelingsmetoden.

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

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







- Andre udlån: Ansvarlig lånekapital måles til skønnet dagsværdi, der svarer til pålydende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter aktiveret it-software samt it-software under udvikling. Aktiveret it-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved indikationer på værdiforringelse. It-software afskrives lineært over den vurderede brugstid fra ibrugtagningstidspunktet, som udgør 5-20 år. Der afskrives ikke på it-software under udvikling.

#### Materielle aktiver

##### Leasing herunder leasede domicilejendomme

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

Leasingaktiver afskrives lineært over aktiverens forventede levetid og justeres for eventuelle nye målinger af leasingforpligtelsen. Leje- og leasingydelse opdeles i en afdragsdel, som fragår leasinggælden, og en rentedel, som udgiftsføres under finansielle omkostninger.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse og tilbageberegnes med aftalernes interne

rente eller en alternativ lårente. Der foretages genberegning af nutidsværdien ved ændringer i de fremtidige leasingydelse.

#### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris ved erhvervelse med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved indikationer på værdiforringelse. Der foretages afskrivning fra ibrugtagningstidspunktet.

Afnægt af forventet brugstid afskrives der lineært over 3-5 år på biler og it-anlæg og over 16 år på indretning af lejede lokaler.

#### Investeringsaktiver

##### Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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 salgsomkostninger.

##### Skovinvesteringer

Skovinvesteringer indregnes til anskaffelsespris med tillæg af samtlige beplantnings- og anlægsomkostninger. Offentlige beplantnings- og anlægsomkostninger samt forsikringerstatninger, såvel modtagne som tilgodehavender, modregnes i værdien. Skovinvesteringer måles til dagsværdi baseret på vurderingspriser foretaget af tilknyttede eksperter i skovdrift. Periodevis indhentes der eksterne værdiansættelser til at understøtte dagsværdien af skovinvesteringerne.

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

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Den anvendte regnskabspraksis i selskaberne er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i LB Foreningen.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til indre værdi ultimo regnskabsåret. Et beløb svarende til den samlede nettoopskrivning eksklusive valutakursreguleringer, henlægges til posten reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen. Et beløb svarende til de akkumulerede valutakursreguleringer opføres under posten reserve for valutakursregulering ligeledes under egenkapitalen.

##### Andre finansielle investeringsaktiver

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

Børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeningsandele måles til officiel børskurs ultimo regnskabsåret, svarende til lukkekurs. For øvrige landes fondsbørser anvendes lukkekurs



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

DNAmSHID:  
B7A8E6A7E38C4F0642752141E1C279D4



som defineret på den enkelte fondsbørs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente.

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

Afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutakursrisici måles til dagsværdi på balancen.

Andre udlån måles til skønnet dagsværdi, der svarer til påly- dende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Øvrige finansielle aktiver måles til skønnet dagsværdi.

#### *Genforsikringens andel af erstatningshensættelser, forsikrings- virksomhed*

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser beregnes i den enkelte skade eller hændelse ud fra bestemmelse i de indgåede genforsikringskontrakter. Der beregnes yderligere

en andel af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikrings- begunnelser, som kan forventes fra genforsikringen.

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

#### *Tilgodehavender*

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

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

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

#### *Sikkerhedsfond*

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

#### *Præmiehensættelser, forsikringsvirksomhed*

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkledte bereg- ningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 72, da koncernens forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

Efter den forenkledte metode opgøres præmiehensættelserne for alle forsikringskontrakter, hvis risikoperiode påbegyndes inden regnskabsperiodens udgang.

Præmiehensættelserne udgør den andel af bruttopræmierne, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balan- cedagen.

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

#### *Erstatningshensættelser, forsikringsvirksomhed*

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

DocuSign  
E7A5B2C47E9304F-8627224781E27ED4



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

Skaderne grupperes i såkaldte risikogrupper, og hensættelserne beregnes ud fra karakteristika for den enkelte gruppe. Karakteristikene omfatter blandt andet udbetalingsmønstre, skadetyper og skadestørrelser.

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

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

Der vurderes ikke at være signifikante korrelationer mellem de anvendte forudsætninger. Der foretages diskontering af alle brancher med anvendelse af EIOPAs risikofri rentekurve uden VA-tillæg.

#### *Risikomargen, forsikringsvirksomhed*

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

#### *Andre hensættelser*

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

#### *Gældsforpligtelser*

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Documents ID  
B74BEDA7E39C4F0692752141810210D4



## Nøgletal

### *Erstatningsfrekvens, forsikringsvirksomhed*

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

### *Bruttoerstatningsprocent, forsikringsvirksomhed*

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

### *Nettogenforsikringsprocent, forsikringsvirksomhed*

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

### *Bruttoomkostningsprocent, forsikringsvirksomhed*

Omkostningsprocent beregnes som forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter.

### *Combined ratio, forsikringsvirksomhed*

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

### *Operating ratio, forsikringsvirksomhed*

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

### *Relativt afløbsresultat, forsikringsvirksomhed*

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

### *Egenkapitalforrentning i procent*

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
624925DA7E34CAF0E245244124D24924



## 2. Femårsoversigt

(Mio. kr.)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>MODERSELSKAB</b>					
<b>Hovedtal:</b>					
Investeringsafkast	776,6	112,2	335,4	-587,0	671,9
Årets resultat	757,3	102,8	330,9	-599,3	663,8
Egenkapital	6.630,2	5.911,3	5.787,5	5.468,1	6.059,9
Aktiver	6.633,2	5.911,4	5.787,8	5.468,5	6.064,8
<b>Nøgletal:</b>					
Egenkapitalforrentning	12,1 %	1,8 %	5,9 %	-10,4 %	11,6 %
<b>KONCERN</b>					
<b>Hovedtal:</b>					
Bruttopræmieindtægter	4.128,0	3.637,1	3.557,5	3.145,4	3.146,3
Bruttoerstatningsudgifter	-3.144,3	-3.256,3	-2.952,3	-2.739,4	-2.439,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-719,0	-690,0	-613,8	-568,8	-651,5
Resultat af afgiven forretning	-69,2	-67,5	-46,2	-45,3	-44,7
Forsikringsteknisk resultat	239,4	-315,4	11,4	-187,3	0,8
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	767,5	442,5	497,9	-631,9	860,1
Årets resultat	794,1	108,6	347,1	-625,9	695,4
Afløbsresultat	104,5	-130,9	-50,1	-34,0	-22,3
Hensættelser til forsikringskontrakter	4.579,3	4.258,7	3.814,7	3.527,3	3.490,2
Forsikringsaktiver	5,5	5,2	16,3	15,8	14,0
Egenkapital	6.935,3	6.183,0	6.053,9	5.720,3	6.340,6
Aktiver	11.920,1	11.069,8	10.490,2	9.852,9	10.614,8
<b>Nøgletal:</b>					
Bruttoerstatningsprocent	76,2 %	89,5 %	83,0 %	87,1 %	77,5 %
Nettoerstatningsprocent	1,7 %	1,9 %	1,3 %	1,4 %	1,5 %
Bruttoomkostningsprocent	17,4 %	19,0 %	17,3 %	18,1 %	20,6 %
Combined ratio	95,3 %	110,4 %	101,6 %	106,6 %	99,6 %
Operating ratio	94,3 %	108,5 %	99,7 %	105,9 %	100,0 %
Relativt afløbsresultat	4,9 %	-6,8 %	-2,8 %	-1,9 %	-1,3 %
Egenkapitalforrentning	12,1 %	1,8 %	5,9 %	-10,4 %	11,6 %

## 3. Risikoforhold

### Risikoscenarier

I de efterfølgende risikotabeller er vist risikoscenariernes påvirkning på egenkapitalen efter skat i mio. kr. Ved opgørelsen er der gennemlyst til underliggende aktiver og passiver i koncernskaber.

### Forsikringsrisici

#### Risici vedrørende tegningsrisiko, hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

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

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

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

#### Følsomhed skadesforsikringsrisici (MODERSELSKAB):

	2025	2024	2023	2022	2021
Præmierisiko - Combined ratio stigning på 1 %	-30,3				-23,1
Hensættelsesrisiko - Hensættelser f.e.r. stigning på 1 %	-32,3				-30,1
Katastrofe (ekskl. NBCR Terrorisme) op til 1.500 mio. kr.	-88,2				-94,7





### 3. Risikoforhold (fortsat)

Følsomhed skadesforsikringsrisici (KONCERN):	2025	2024
Premierisiko - Combined ratio stigning på 1 %	-31,7	-24,2
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stigning på 1 %	-33,8	-31,5
Katastrofe (ekskl. NBCR Terrorism) op til 1.500 mio. kr.	-92,3	-101,0

#### Markedsrisici

**Risikoen for at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsværdierne. Koncernens markedsværdi udgøres af henholdsvis rente-, kredit-, spænds-, aktie-, ejendoms-, valuta- og koncentrationsrisiko.**

Koncernen investerer sine aktiver, således at forsikringsstagernes interesser varetages bedst muligt (prudent-person princippet). Det løbende investeringsudkast skal sikre en udvikling i kapitalgrundlaget, som gør det muligt at skabe vækst i forsikringsforretningen jævnfør de strategiske målsætninger.

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

Følsomhed markedsrisici (MODERSELSKAB):	2025	2024
Rentestigning på 1 %-point - rentebærende fordringer	-161,2	-137,2
Rentestigning på 1 %-point - erstatningshensættelser	43,8	41,7
Aktiekursfald på 15 %	-995,0	-883,9
Ejendomsprisfald på 15 %	-16,7	-17,6
Skovinvesteringer prisfald på 15 %	-101,9	-101,5
Valutakursfald på 15% (ekskl. EUR)	-258,4	-225,2

#### Følsomhed markedsrisici (KONCERN):

	2025	2024
Rentestigning på 1 %-point - rentebærende fordringer	-168,7	-143,6
Rentestigning på 1 %-point - erstatningshensættelser	54,9	43,7
Aktiekursfald på 15 %	-1.041,1	-924,8
Ejendomsprisfald på 15 %	-17,5	-18,4
Skovinvesteringer prisfald på 15 %	-106,2	-106,2
Valutakursfald på 15% (ekskl. EUR)	-270,4	-235,7

#### Kredit- og modpartsrisici

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

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

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

#### Følsomhed kreditrisici (MODERSELSKAB):

	2025	2024
Tab på modparter 15 %	-113,6	-86,6

#### Følsomhed kreditrisici (KONCERN):

	2025	2024
Tab på modparter 15 %	-118,6	-90,4



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
67ABE2A7E9C4F082F224511F021404



### Likviditetsrisici

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

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

### Operationelle risici

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

Bestyrelsen har fastsat de overordnede rammer for behandling af operationelle risici. Der er fastsat politik og retningslinjer for området, som beskriver målsætningen for håndtering af operationelle risici. Målet er at minimere koncernens risiko for tab som følge af operationelle risici i det omfang, indsatsen står mål med reduktionen. Operationelle risici omfatter også risici forbundet med it-, cyber- og informationsikkerhed. Til brug for løbende identifikation, kontrol, overvågning og styring af koncernens operationelle risici er der udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

### It- og cyberrisici

**Ved it- og cyberrisiko forstås en delmængde af de operationelle risici relateret til informationsikkerhed.**

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer for den digitale operationelle modstandsdygtighed. Rammerne har til formål at reducere risikoen for driftsforstyrrelser, cyberangreb og kompromittering, svækket integritet og tab af data. Risiciene er relateret til såvel intern udvikling på systemer og platforme samt risici i leverandørkæden, såkaldte tredjepartsrisici.

### 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 af den valgte strategi og forretningsmodel eller koncernens omdømme.**

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag. Strategiske risici måles og vurderes baseret på de samme principper som anvendes for flere af koncernens risikoområder (operationelle risici, compliance risici mv.). Eksempler på identificerede strategiske risici er digital modenhed, kompetencetilrækning og medlemsloyalitet.

Strategien skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger, og såfremt forudsætningerne for strategien ikke kan holdes, så viser kapitalplanen, at koncernen har en passende solvensoverdækning.

### Compliancerisici

**Ved compliancerisici forstås risikoen for koncernens manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.**

Compliancerisiciene overvåges løbende af koncernens compliancefunktion. Bestyrelsen har godkendt compliancepolitikken, som fastlægger et mål om at reducere koncernens compliance risici, herunder være forretningsunderstøttende for koncernens forretningsområder. Compliancerisici måles og vurderes baseret på de samme principper, som anvendes for flere af koncernens risikoområder (operationelle risici, strategiske risici mv.).



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
67ABEDA7E29C4F069275274181C21054



Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024
<b>4 Bruttopræmieindtægter</b>				
<i>Direkte dansk forretning:</i>				
Bruttopræmier	0,0	0,0	4.321,2	3.848,1
Ændring i præmiehensættelser	0,0	0,0	-193,2	-211,0
<b>Bruttopræmieindtægter i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4.128,0</b>	<b>3.637,1</b>
<i>Bruttopræmieindtægterne er påvirket af følgende udgifter i året:</i>				
Rabatter	0,0	0,0	-139,3	-128,7
<b>5 Forsikringsteknisk rente samt forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>				
Der overføres et beregnet renteaflast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning fra investeringsvirksomheden.				
<i>Forsikringsteknisk rente:</i>				
Anvendt gennemsnitsrentesats i beregning	0,0%	0,0%	2,016%	3,069%
<i>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser:</i>				
Forsikringsteknisk rente	0,0	0,0	-43,9	-61,3
Diskonteringsseffekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse	0,0	0,0	-47,3	-55,0
Diskonteringsseffekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring i diskonteringsrente	0,0	0,0	6,0	-14,1
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-85,2</b>	<b>-130,4</b>
<b>6 Erstatningsudgifter</b>				
Udbetalte erstatninger	0,0	0,0	-3.058,3	-3.092,6
Ændring i erstatningshensættelser	0,0	0,0	-90,2	-145,7
Ændring i risikomargen	0,0	0,0	4,2	-18,0
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3.144,3</b>	<b>-3.256,3</b>
Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,0	1,1	11,2
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0,00	0,00	0,2	-11,2
<b>Modtagne erstatninger</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Erstatningsudgifter for egen regning</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.143,0</b>	<b>-3.256,3</b>
<i>Heraf:</i>				
Afløbsresultat brutto	0,0	0,0	104,5	-130,9
Afløbsresultat for egen regning	0,0	0,0	105,8	-130,8
Udviklingen i afløbsresultatet kan primært henføres til vokseninvaliditet under ulykkesproduktet.				
<b>7 Erhvervelsesomkostninger</b>				
Provisioner	0,0	0,0	-0,1	0,0
Øvrige erhvervelsesomkostninger	0,0	0,0	-265,3	-270,8
<b>Erhvervelsesomkostninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-265,4</b>	<b>-270,8</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B749BEDA7E19C4F00027221A7A702740A



## Noter (Mio. kr.)

## Noter (Mio. kr.)

## 8 Forsikringsteknisk resultat

## 8 Forsikringsteknisk resultat (fortsat)

	2025	2024										
	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt
<b>2025</b>												
Bruttopræmier	814,4	353,7	1.087,1	1.883,4	182,6	4.321,2	670,0	340,9	942,7	1.761,1	133,4	3.848,1
Bruttopræmieindtægter	768,4	352,4	990,9	1.845,8	170,5	4.128,0	631,2	314,0	861,3	1.706,1	124,5	3.637,1
Bruttoerstatningsudgifter*	-585,0	-271,3	-813,9	-1.330,5	-143,6	-3.144,3	-684,2	-286,0	-744,4	-1.407,9	-133,8	-3.256,3
Bruttodriftsomkostninger	-174,3	-78,7	-146,1	-279,3	-40,6	-719,0	-168,1	-78,7	-146,1	-279,3	-17,8	-690,0
Resultat af afgiven forretning	-4,2	-0,4	-0,1	-62,4	-2,1	-69,2	-4,0	-0,4	-0,1	-62,4	-0,6	-67,5
Forsikringsteknisk rente	8,0	4,6	14,5	28,9	-12,1	43,9	11,2	4,6	14,5	28,9	2,1	61,3
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>12,9</b>	<b>6,6</b>	<b>45,3</b>	<b>202,5</b>	<b>-27,9</b>	<b>239,4</b>	<b>-213,9</b>	<b>-46,5</b>	<b>-14,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>-25,6</b>	<b>-315,4</b>
* Heraf udgør skadeforebyggende omkostninger	-4,2	-3,3	-7,4	-25,9	-0,5	-41,3	-4,7	-3,7	-8,4	-22,7	-0,5	-40,0
Antal indtrufne skader i året	27.472	26.457	85.899	101.034	27.339	268.201	25.421	25.075	82.266	108.151	24.720	265.633
Gennemsnitlig erstatningsudgift	22.319	11.404	9.252	13.726	5.731	12.129	22.308	13.011	8.209	12.938	5.644	11.698
Erstatningsfrekvens	4,9%	8,9%	28,8%	21,7%	42,9%	19,1%	4,6%	8,6%	28,8%	23,5%	40,3%	19,4%



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
B748EDA7E2904FD692752141210210D4



Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024
<b>9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
LB Forsikring A/S	790,4	126,1	0	0,0
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>790,4</b>	<b>126,1</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>10 Indtægter fra associerede virksomheder</b>				
International Woodland Company Holding A/S	0,0	0,0	-2,0	-0,5
IWC Timberland Partners II K/S	0,0	0,0	42,2	-14,2
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S	0,0	0,0	18,5	15,4
<b>Indtægter fra associerede virksomheder i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>58,7</b>	<b>0,7</b>
<b>11 Renteindtægter og udbytter mv.</b>				
Renter af værdipapirer og ud- og indlån	0,1	0,4	8,1	15,4
Udbytte af kapital- og investeringsforeningsandele	0,0	0,0	347,9	313,6
Øvrige renteindtægter	0,0	0,0	2,1	0,3
<b>Renteindtægter og udbytter mv. i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>358,1</b>	<b>329,3</b>
<b>12 Kursreguleringer</b>				
Investeringssejdomme	0,0	0,0	0,1	1,9
Skovbesiddelser	0,0	0,0	9,9	14,6
Kapitalandele	0,0	0,0	308,8	-46,6
Investeringsforeningsandele	0,0	0,0	-21,7	469,5
Obligationer	0,0	0,0	-0,9	4,4
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	188,2	-158,0
Øvrige	0,0	0,0	-1,5	-0,9
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>482,9</b>	<b>284,9</b>

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024
<b>13 Andre indtægter og omkostninger</b>				
<i>Andre indtægter:</i>				
Provision fra andre selskaber	0,0	0,0	5,0	3,7
Øvrige indtægter	0,0	0,0	2,9	0,9
<b>Andre indtægter i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>
<i>Andre omkostninger:</i>				
Øvrige omkostninger	0,0	0,0	-19,6	-15,0
<b>Andre omkostninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-19,6</b>	<b>-15,0</b>
<b>14 Skat</b>				
Beregnet skat af årets og tidligere års resultat	3,0	3,1	-79,0	-9,8
Regulering af hensættelser til udskudt skat	0,0	-0,1	-99,8	14,1
Skat i alt	3,0	3,0	-178,8	4,3
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	26,0 %	26,0 %
Regulering af hensættelser til udskudt skat tidligere år	0,0 %	0,0 %	3,9 %	-24,6 %
Ændring skatteprocent for finansielle virksomheder	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,3 %
Regulering af skat tidligere år	0,0 %	0,0 %	0,6 %	-1,1 %
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	-1,5 %
Skattemæssige reguleringer vedr. indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder	-23,1 %	-27,8 %	0,1 %	0,1 %
Øvrige skattemæssige reguleringer	0,7 %	2,7 %	-12,1 %	-3,3 %
<b>Effektiv skatteprocent i alt</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>18,4 %</b>	<b>-4,1 %</b>



**Noter (Mio. kr.)**

	It- software	Total
<b>15 Immaterielle aktiver</b>		
<b>MODERSELSKABET</b>		
<b>2025</b>		
Kostpris primo	0,4	0,4
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Samlede af- og nedskrivninger primo	-0,4	-0,4
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>2024</b>		
Kostpris primo	0,4	0,4
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Samlede af- og nedskrivninger primo	-0,4	-0,4
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Noter (Mio. kr.)**

	It- software	Total
<b>15 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
<b>KONCERN</b>		
<b>2025</b>		
Kostpris primo	471,2	471,2
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>471,2</b>	<b>471,2</b>
Samlede af- og nedskrivninger primo	-321,6	-321,6
Årets af- og nedskrivninger	-30,2	-30,2
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-351,8</b>	<b>-351,8</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>119,4</b>	<b>119,4</b>
<b>2024</b>		
Kostpris primo	471,2	471,2
Afgang i året	0,0	0,0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>471,2</b>	<b>471,2</b>
Samlede af- og nedskrivninger primo	-300,9	-300,9
Årets af- og nedskrivninger	-20,7	-20,7
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-321,6</b>	<b>-321,6</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>149,6</b>	<b>149,6</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7ABEDA7E19C4F969275214181C210D4



## Noter (Mio. kr.)

16 Driftsmidler	Drifts-			Total
	midler	Kunst	Leasing	
<b>KONCERN</b>				
<b>2025</b>				
Kostpris primo	55,7	9,2	2,4	67,3
Tilgang i året	2,6	0,3	0,0	2,9
Afgang i året	-0,1	0,0	-0,7	-0,8
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>58,2</b>	<b>9,5</b>	<b>1,7</b>	<b>69,4</b>
Samlede af- og nedskrivninger primo	-44,3	0,0	-1,4	-45,7
Årets af- og nedskrivninger	-4,0	0,0	-0,5	-4,5
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	0,0	0,0	0,7	0,7
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-48,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-49,5</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>0,5</b>	<b>19,9</b>



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
B7A6E47E18C4P26127521A1E3E211CA

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024

## 17 Domicil- og investeringsjendomme

<i>Domicilejendomme (leasingaktiv):</i>				
Værdi primo	0,0	0,0	322,6	349,5
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	-167,9	1,8
Afskrivninger	0,0	0,0	-29,5	-28,7
<b>Værdi ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>125,2</b>	<b>322,6</b>
<i>Investeringsjendomme:</i>				
Dagsværdi primo	0,0	0,0	40,9	39,0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0,0	0,0	0,1	1,9
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>41,0</b>	<b>40,9</b>

Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af investeringsjendomme.

## 18 Skovinvesteringer

Dagsværdi primo	0,0	0,0	610,7	596,3
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,7	0,6
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	6,4	-0,2
Afgang i årets løb	0,0	0,0	-2,8	-0,6
Årets værdiregulering til dagsværdi	0,0	0,0	9,9	14,6
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>624,9</b>	<b>610,7</b>

## 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

LB Forsikring A/S	6.579,1	5.860,6	0,0	0,0
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>6.579,1</b>	<b>5.860,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>



Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024

## 20 Kapitalandele i associerede virksomheder

International Woodland Company Holding A/S	0,0	0,0	4,2	6,4
IWC Timberland Partners II K/S	0,0	0,0	196,0	184,6
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S	0,0	0,0	128,6	148,4
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>328,8</b>	<b>339,4</b>

## 21 Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

	Ejerandel	Egen-kapital	Resultat
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			
LB Forsikring A/S, forsikringsdrift	93,6 %	6.884,1	827,0
<b>LB Forsikring A/S, ejer følgende:</b>			
LB Dansk Skov A/S, København, skovejendomsdrift	100 %	7,5	-0,5
Kapitalforeningen LB Investering, København, investering	0 %	0,0	0,8
AS Taanimeis, Estland, skovejendomsdrift (mio. EUR)	100 %	17,9	0,4
Danameza SIA, Letland, skovejendomsdrift (mio. EUR) *	100 %	38,0	0,1
Gensidige Ejendomme K/S	80 %	1,9	-0,1
Danamiskas UAB, Litauen, skovejendomsdrift (mio. EUR) *	100 %	25,6	-0,1

\* Regnskabspraksis afviger fra LB Koncernens regnskabspraksis

### Associerede virksomheder:

International Woodland Company Holding A/S, København - København - skovadministration (regnskabstal pr. 31. december 2024)	22,00 %	19,8	-9,4
IWC Timberland Partners II K/S, København (regnskabstal pr. 31. december 2024) - ingen bestemmende indflydelse.	57,75 %	53,0	0,9
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S, København - investering (regnskabstal pr. 31. december 2024) - ingen bestemmende indflydelse.	99,00 %	24,1	2,6

## 22 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminkontrakter til afdækning af valutakursrisiko på udenlandske investeringer i USD, GBP og JPY. Løbetiden på kontrakterne er op til 3 måneder.

	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024
USD solgt på termin (eksponering mio. kr.)	0,0	0,0	1.727,9	1.992,9
GPB solgt på termin (eksponering mio. kr.)	0,0	0,0	120,0	152,9
JPY solgt på termin (eksponering mio. kr.)	0,0	0,0	78,6	86,1
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	0,0	0,0	12,5	0,6
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,0	0,0	-2,9	-77,2
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.				

## 23 Dagsværdi

KONCERN	Niveau 1			Niveau 2			Niveau 3			I alt
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	
<b>Ejendomme:</b>										
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	41,0	41,0	41,0	41,0
I alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	41,0	41,0	41,0	41,0
Skovinvesteringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	624,9	624,9	624,9	624,9
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>										
Skove	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	324,7	324,7	324,7	324,7
<b>Kapitalandele:</b>										
Børsnoterede aktier	788,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	788,4	788,4	788,4	788,4
Unoterede aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	76,7	76,7	76,7	76,7
<b>Øvrige kapitalandele:</b>										
Infrastruktur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	229,9	229,9	229,9	229,9
Private equity	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	56,1	56,1	56,1	56,1
Ejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	116,4	116,4	116,4	116,4
Skove	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,7	10,7	10,7	10,7
I alt	788,4	0,0	0,0	489,8	489,8	1.278,2	1.278,2	1.278,2	1.278,2	1.278,2



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
B7A8EDA7E3BC4F06927E21413102101D4



Noter (Mio. kr.)

	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024

**23 Dagsværdi (fortsat)**

Investeringsforeninger:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kreditfonde	0,0	0,0	1.187,4	1.187,4
Infrastruktur	0,0	0,0	175,9	175,9
Private equity	0,0	0,0	37,4	37,4
Globale aktier	0,0	2.194,7	0,0	2.194,7
Emerging markets aktier	0,0	310,3	0,0	310,3
Frontier markets aktier	0,0	300,7	0,0	300,7
Danske stats- og realkreditobligationer	815,1	1.608,6	0,0	2.423,7
Globale indeksobligationer	523,0	0,0	0,0	523,0
Investment grade obligationer	0,0	329,1	0,0	329,1
Emerging og frontier markets obligationer	0,0	528,1	0,0	528,1
Syndikerede banklån	0,0	202,9	0,0	202,9
<b>I alt</b>	<b>1.338,1</b>	<b>5.474,4</b>	<b>1.400,7</b>	<b>8.213,2</b>

Obligationer

Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	152,9	26,1	0,0	179,0
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,0	9,7	0,0	9,7
Andre udlån	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>2.279,4</b>	<b>5.510,2</b>	<b>2.881,3</b>	<b>10.670,9</b>

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

Resultatopgørelsen			<b>2025</b>	<b>2024</b>
Anden totalindkomst			-193,6	-134,5
			-40,1	22,0

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

**2024**

Ejendomme:

Investeringsejendomme	0,0	0,0	40,9	40,9
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,9</b>	<b>40,9</b>

Noter (Mio. kr.)

**23 Dagsværdi (fortsat)**

Skovinvesteringer

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i associerede virksomheder:				
Skove	0,0	0,0	610,7	610,7
Kapitalandele:				
Børsnoterede aktier	434,2	0,0	0,0	434,2
Unoterede aktier	0,0	0,0	69,3	69,3
Øvrige kapitalandele:				
Infrastruktur	0,0	0,0	235,3	235,3
Private equity	0,0	0,0	56,3	56,3
Ejendomme	0,0	0,0	125,1	125,1
Skove	0,0	0,0	13,0	13,0
<b>I alt</b>	<b>434,2</b>	<b>0,0</b>	<b>499,0</b>	<b>933,2</b>

Investeringsforeninger:

Kreditfonde	0,0	0,0	1.202,9	1.202,9
Infrastruktur	0,0	0,0	124,0	124,0
Private equity	0,0	0,0	48,7	48,7
Globale aktier	0,0	2.298,2	0,0	2.298,2
Emerging markets aktier	0,0	275,9	0,0	275,9
Frontier markets aktier	0,0	265,3	0,0	265,3
Danske stats- og realkreditobligationer	799,1	1.175,4	0,0	1.974,5
Globale indeksobligationer	509,8	0,0	0,0	509,8
Investment grade obligationer	0,0	323,6	0,0	323,6
Emerging og frontier markets obligationer	0,0	492,6	0,0	492,6
Syndikerede banklån	0,0	1,9	0,0	1,9
<b>I alt</b>	<b>1.308,9</b>	<b>4.832,9</b>	<b>1.375,6</b>	<b>7.517,4</b>

Obligationer

Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	217,0	0,6	0,0	217,6
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,0	0,6	0,0	0,6
Andre udlån	0,0	-77,2	0,0	-77,2
<b>Total</b>	<b>1.960,1</b>	<b>4.756,9</b>	<b>2.859,5</b>	<b>9.576,5</b>



**24 Udskudt skat**

	2025	2024	2025	2024
<i>Hensættelser til udskudte skatter:</i>				
Skovbesiddelser	0,0	0,0	-14,7	-14,3
Hensættelser til forsikringskontrakter	0,0	0,0	1,6	2,0
Driftsmidler	0,0	0,0	9,2	10,3
Immaterielle aktiver	0,0	0,0	-27,8	-28,7
Fremførbare underskud	2,7	2,7	23,7	127,7
Leasingaktiver	0,0	0,0	0,6	0,6
Øvrige hensættelser	0,0	0,0	1,4	1,0
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>8,1</b>	<b>112,6</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,1</b>	<b>14,0</b>

**25 Andre periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	0,3	0,0	44,3	37,3
Forudbetalte erstatningsudgifter	0,0	0,0	34,4	34,4
<b>Andre periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>78,7</b>	<b>71,7</b>

**26 Egenkapital**

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

*Kapitalgrundlag Solvens II:*

Egenkapital	6.935,3	6.183,0
Immaterielle aktiver	-119,4	-149,6
Regulering værdi i tilknyttede og associerede virksomheder	-129,2	16,5
Præmiehensættelser	56,5	54,8
Risikomargen	-65,8	-58,4
Udskudte skatteaktiver	28,4	-112,7
Frdrag minoritetsandele	-134,0	-126,8
<b>Kapitalgrundlag Solvens II</b>	<b>6.607,6</b>	<b>5.806,8</b>

**27 Gæld i alt**

Moderelskabet har ingen gæld som forfalder mere end 5 år efter balancedagen. I koncernen forfalder leasinggælden med 0,0 mio. kr. mere end 5 år efter balancedagen (2024: 183,8 mio. kr.). Al øvrig gæld forfalder med 45,1 mio. kr. mere end 5 år efter balancedagen (2024: 43,9 mio. kr.).

**28 Revisionshonorar**

*Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab, generalforsamlingsvalgte revisorer:*

Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,0	0,0	-2,0	-1,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0	-0,5	-0,8
Skatterådgivning	0,0	0,0	-0,1	-0,3
Andre ydelser end revision	0,0	0,0	0,0	-0,3
<b>Samlet revisionshonorar</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>

Ikke-revisionsmæssige ydelser omfatter erklæring og sparring vedrørende bæredygtighedsrapportering, erklæring til Skadesgarantifonden samt objektiv skattemæssig rådgivning og drøftelser om regnskabsmæssige forhold.

**29 Personaleomkostninger**

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	908	862		
<i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>				
Lønninger	-1,2	-1,3	-621,8	-574,8
Pensionsbidrag	0,0	0,0	-94,9	-89,2
Anden social sikring	0,0	0,0	-12,9	-12,5
Lønsumsafgift	0,0	0,0	-119,7	-98,5
<b>Samlede personaleudgifter i alt</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-849,3</b>	<b>-775,0</b>

Vederlag til direktion og risikotagere fordeles mellem LB Forsikring og LB Foreningen og er således ikke indeholdt i ovenstående.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
57ABEDATE39C4P3H627321418\*02\*064



Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024

### 29 Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag bestyrelse (6 ps. i LB Forening, 13 ps. i LB Koncernen i 2025) (6 ps. i LB Forening, 12 ps. i LB Koncernen 2024)

-1,2	-1,2	-3,4	-3,0
------	------	------	------

Vederlag direktion (1 ps. i LB Forening, 2 ps. i LB Koncernen i 2025) (1 ps. i LB Forening, 2 ps. i LB Koncernen 2024)

-0,3	-0,3	-9,7	-9,4
------	------	------	------

Vederlag risikotagere (9 ps. i LB Forening, 14 ps. i LB Koncernen i 2025) (8 ps. i LB Forening, 13 ps. i LB Koncernen i 2024)

-1,1	-1,2	-23,8	-21,1
------	------	-------	-------

Antal personer indeholder alle omfattede, og er der ikke udtryk for gennemsnitligt antal personer i året.

### 30 Eventualforpligtelser

Servicekontrakter

0,0	0,0	2,4	1,7
-----	-----	-----	-----

IT Kontrakter

0,0	0,0	295,9	46,9
-----	-----	-------	------

Sponsorater

48,5	34,7	48,5	34,7
------	------	------	------

Investeringsrådgivning

0,0	0,0	1.020,3	1.231,8
-----	-----	---------	---------

LB Koncernen er part i visse tvister i skadesager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, som er indregnet i balancen pr. 31. december 2025. LB Koncernen deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forpligtelser i denne forbindelse.

LB Forening er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrations-selskab hæfter LB Forening ubegænsset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskat på udbytte og renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettotilgodehavende på tilgodehavende selskabsskatter og kildeskat på udbytte, renter og royalties udgør 17,8 mio. kr. pr. 31. december 2025 (nettotilgodehavende på 41,8 mio. kr. i 2024). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at foreningens hæftelse udgør et større beløb.

### Noter (Mio. kr.)

#### 31 Transaktioner med nærtstående parter

Investeringsrådgivning og serviceydelser mellem

LB Forsikring og de andre koncernselskaber	-8,0	-7,7	8,0	7,7
--	------	------	-----	-----

Udbytte fra LB Forsikring til LB Forening

	33,5	33,0	-33,5	-33,0
--	------	------	-------	-------

Udbytte fra Taanimit til LB Forsikring

	0,0	0,0	20,4	8,3
--	-----	-----	------	-----

Låneaftale mellem Taanimit og Danamez

	0,0	0,0	10,6	10,6
--	-----	-----	------	------

Låneaftale mellem Taanimit og Danamiskas

	0,0	0,0	0,0	13,0
--	-----	-----	-----	------

LB Forsikring tilført/udlodnet til/fra LB Investering

	0,0	0,0	-0,8	-5,024,1
--	-----	-----	------	----------

Mellemværende mellem LB Forsikring og LB Forening

	-2,9	0,0	2,9	0,0
--	------	-----	-----	-----

LB Forsikring har foretaget kapitaltilførsel/

	0,0	0,0	10,3	10,3
--	-----	-----	------	------

modtaget udlodning til IWC Partners II

	0,0	0,0	16,7	16,7
--	-----	-----	------	------

LB Forsikring har modtaget udlodning fra IWC Partners III

	0,0	0,0	0,2	0,1
--	-----	-----	-----	-----

LB Forsikring har foretaget kapitaltilførsel/

	0,0	0,0	0,2	0,1
--	-----	-----	-----	-----

modtaget udlodning til IWC Holding A/S

	0,0	0,0	0,2	0,1
--	-----	-----	-----	-----

Modtaget sambeskatningsbidrag fra LB Forsikring

	82,6	68,7	-82,6	-68,7
--	------	------	-------	-------

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles til alle sambeskattede koncernselskaber efter fordelingsmetoden. Koncerninterne mellemværender, der ikke er udlignet senest en måned efter forfald, er forrentet på markedsvilkår.





Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2025	2024	2025	2024

### 32 Nærstående parter

Som nærstående parter anses foreningens tilknyttede og associerede virksomheder samt mindre-talsaktionærer og disses tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår foreningens bestyrelse og direktion samt disses relaterede nærstående. Bestyrelsens og direktionens forsikringsaftaler med koncernen administreres på samme vilkår som øvrige forsikringsaftaler. Der indgår yderligere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Der henvises yderligere til note 29 om aflønning af bestyrelse og direktion.

Der har ikke været yderligere væsentlige transaktioner med nærstående parter ud over de nævnte transaktioner ovenfor og i note 31.

### 33 Engagementer og sikkerhedsstillelser

LB Foreningen har ikke bevilliget engagementer til eller sikkerhedsstillelse til hverken bestyrelse, direktion eller deres nærstående.

*Deponerede obligationer til sikkerhed for bankkreditfacilitet:*

Nominal værdi	189,7	186,9
Bogført værdi	179,0	177,5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
87ABEDA7639C4F769276214181021004



# LB Foreningen

LB Foreningen f.m.b.a. • Amerika Plads 15 • DK-2100 København Ø • CVR-nr.: 65 26 43 15

Hjemsted: København



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
R7ABEDATE39C4F06275214111C216C4