



ÅRSRAPPORT 2016

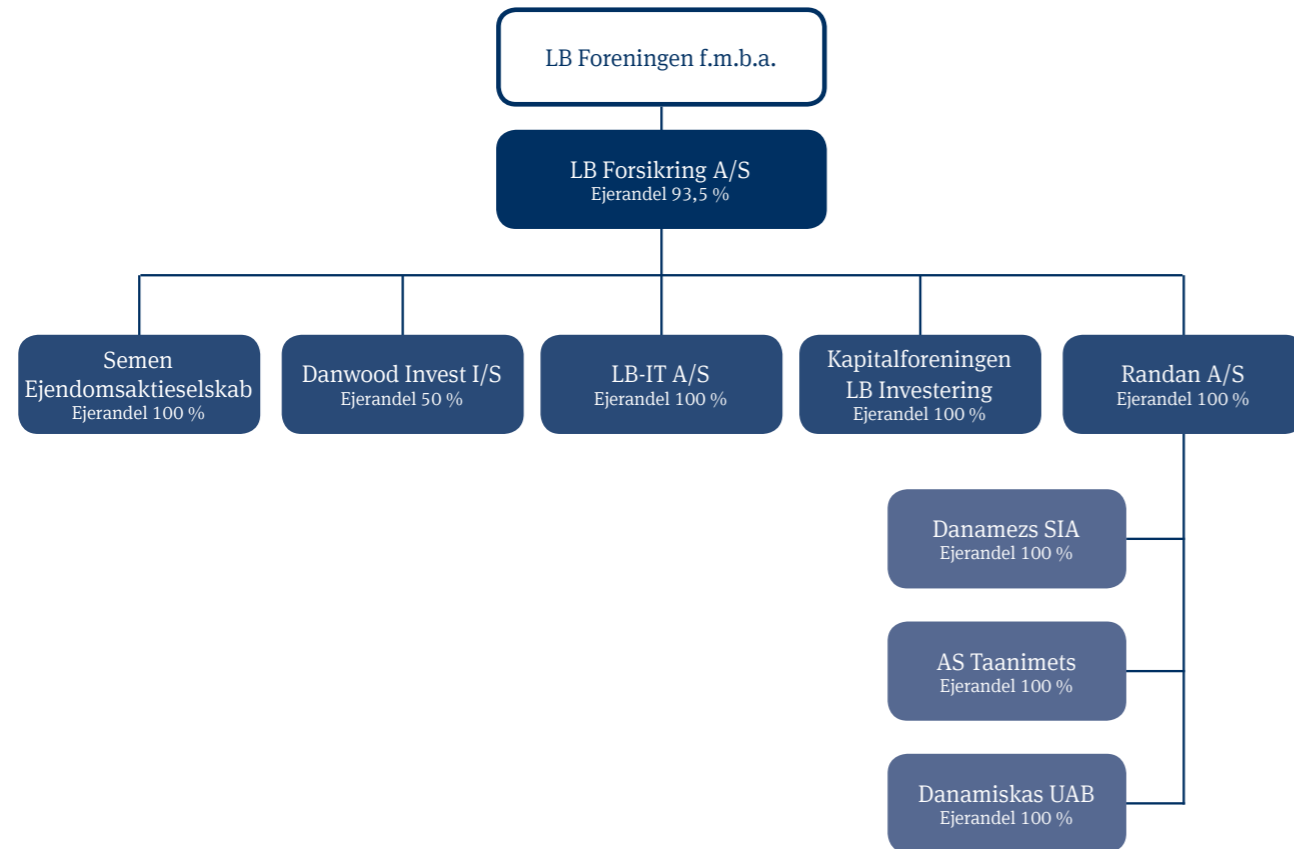


LB Forsikring



LB Forsikring

ÅRSRAPPORT 2016



INDHOLD

Ledelsesberetning	6
Om LB Forsikring A/S	6
Resultater	8
Forventninger til 2017	9
Årets forsikringsforløb	10
Investeringer	14
Risiko og solvens	16
Samfundsansvar	18
Udviklingsaktiviteter	19
Revisionsudvalg	19
Aktiviteter i udlandet	19
Usikkerhed ved indregning og måling	19
Koncernvirksomheder	20
Personkreds	21
Bestyrelsesgodkendte hverv	22
Bestyrelsens andre ledelseshverv	23
Aflønning af bestyrelse, direktion og risikotagere	24
Ledespåtegning	26
Intern revisions påtegning	27
Den uafhængige revisors erklæringer	28
Resultatopgørelse	30
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Noter	35

LEDELSESBERETNING

OM LB FORSIKRING A/S

I LB Forsikring er det vores vision at være det bedste medlemsejede forsikringselskab, hvor pengene alene arbejder til fordel for medlemmerne. Det er en ambitiøs vision i en stadig mere kompleks og udfordrende omverden, men vi tror på, at vi skal være ambitiøse i alt, hvad vi gør for at skabe de bedste rammer, fordele og dækninger for vores medlemmer. Derfor glæder det os, at vi i 2016 har formået at levere på vores ambitiøse vision på en række områder, som kommer vores medlemmer til gode. Vi har sænket prisen på bilforsikringen, vi har hensat 86,9 mio. kr. til overskudsdeling, og vi var igen et af de selskaber i branchen, som betalte flest penge tilbage til deres medlemmer i erstatninger i forhold til præmieindtægterne.

Vi observerer ændringer i vores medlemmers behov og adfærd, og deres krav til os bliver større. Meget har en tydelig sammenhæng til den hastige teknologiske udvikling og de muligheder, som dette har medført. Der er ingen tvivl om, at teknologi, digitalisering og evnen til at være innovativ er nøgleelementer for fremtidens forsikringsmarked. For at imødekomme denne udvikling satte vi i 2016 ekstra strategisk fokus på det digitale område, hvor vores ambition er at have de bedste digitale løsninger. Vi iværksatte sidste år det største it-projekt i LB's historie, nemlig en udskiftning af vores forsikringskernesystem.

Implementering af nyt forsikringssystem er en stor opgave, som fyldte meget i 2016, men det er samtidig en hjørnesteen i, at vi kan levere endnu bedre digitale oplevelser til vores medlemmer på et område, som er essentielt i at forme medlemsoplevelsen og konkurrencen fremadrettet. Vores strategiske fokus på det digitale udmøntede sig også i, at vi lancerede nye hjemmesider, ligesom vi inddrager sociale medier i vores kontakt med medlemmerne.

Ser vi på markedet som helhed, så er konkurrencen om medlemmerne blevet hårdere, og nogle af vores konkurrenter er begyndt at anvende de teknologiske muligheder til at effektivisere deres forretning. Dette har over de seneste år materialiseret sig i et mindre prispress, og her vil vi ikke stå



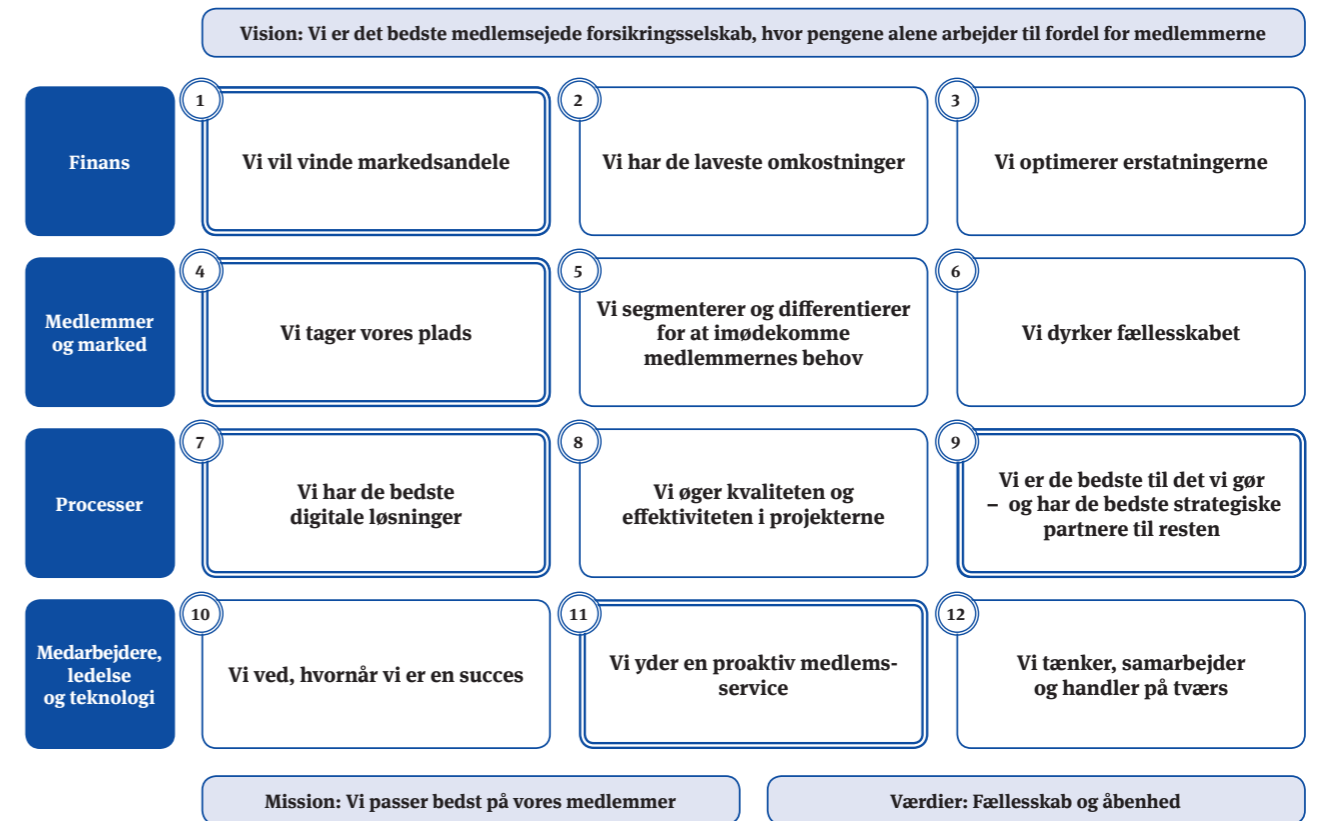
Direktionen i LB Forsikring

tilbage for vores konkurrenter. Vi ønsker at være blandt de billigste på markedet sammenlignet med konkurrenter med en lignende forretningsmodel. Derfor glæder det os også, at vi i løbet af året modtog to "bedst i test" anerkendelser fra magasinet "Tænk", som i deres analyser vurderede markederne for husforsikringer samt samlerabatter. Især sidstnævnte ser vi som en bekræftelse af vores konkurrenceevne, idet vi til trods for vores solidariske model, hvor vi netop ikke tilbyder samlerabat, vinder denne test. Disse anerkendelser betyder meget for os, da de netop bygger på en vurdering af nøgleparametrene pris, forsikringsdækning og kundetilfredshed.

Netop det at sætte medlemmernes interesser i højsædet og levere markedets bedste service er et strategisk nøgleområde i vores 2018-strategi. Derfor glæder det os, at vi i 2016 modtog flere anerkendelser, som udspringer direkte af dette strategiske fokus. I den årlige analyse fra EPSI Danmark havde vi for tredje år i træk den højeste Net-Promoter-Score (anbefalingsgrad) blandt danske forsikringselskaber. Med Lærerstandens Brandforsikring på en 1. plads og hele tre af vores fire brands i top-5 har vi grund til at være rigtig stolte.

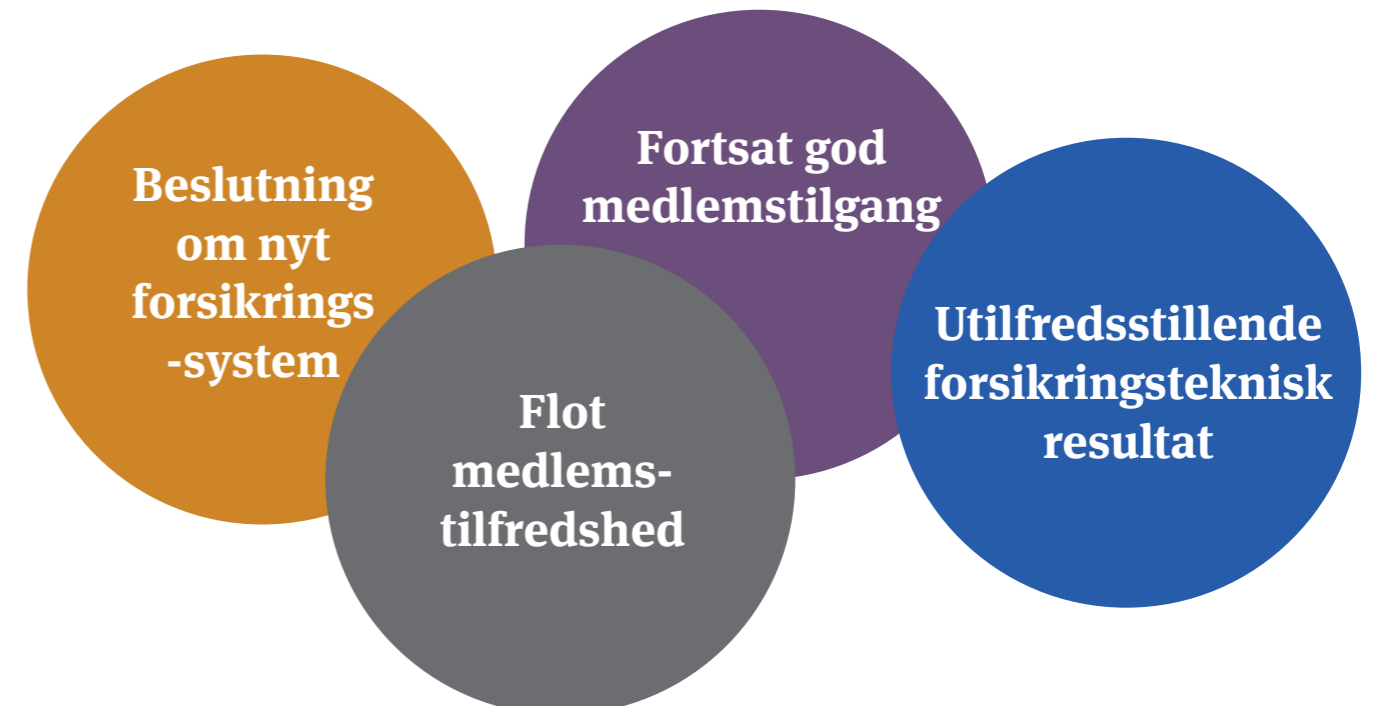
Vi er overbeviste om, at vi med vores unikke markedsposition kan være relevant for mange flere medlemmer. Derfor vil vi strategisk i 2017 fokusere på netop at blive endnu bredere kendt hos vores målgrupper, samtidig med at vi udvikler vores it-løsninger med henblik på bedre at kunne rådgive vores medlemmer.

STRATEGIKORT MOD 2018



Fokusområderne 1, 4, 7, 9 og 11 er prioriterede på nuværende tidspunkt i strategiperioden

ÅRET 2016 VAR PRÆGET AF



RESULTATER

Mio. kr. Resultatopgørelse	Moderselskab		Koncern	
	2016	2015	2016	2015
Bruttopræmieindtægter før anciennitetsrabat	2.675,9	2.633,4	2.675,9	2.633,4
Anciennitetsrabat	-86,9	-43,6	-86,9	-43,6
Bruttopræmieindtægter	2.589,0	2.589,8	2.589,0	2.589,8
Bruttoerstatningsudgifter	-2.294,3	-2.112,7	-2.294,3	-2.112,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-381,7	-344,3	-384,3	-389,2
Resultat af bruttoforretning	-87,0	132,8	-89,6	87,9
Resultat af afgiven forretning	-60,4	-58,9	-60,4	-58,9
Forsikringsteknisk rente	-3,7	-0,5	-3,7	-0,5
Forsikringsteknisk resultat	-151,1	73,4	-153,7	28,5
Investeringsafkast efter forentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	436,7	83,1	458,7	132,2
Andre indtægter og omkostninger	-24,8	-24,8	-24,8	-24,8
Resultat før skat	260,8	131,7	280,2	135,9
Skat	-40,5	-24,6	-64,0	-29,5
Årets resultat	220,3	107,1	216,2	106,4
Balance				
Investeringsaktiver	7.036,9	6.567,2	7.006,1	6.493,9
Aktiver i alt	7.456,0	6.936,2	7.591,7	6.980,4
Egenkapital	3.975,8	3.765,2	3.975,8	3.765,2
Forsikringsmæssige hensættelser	3.241,9	2.991,2	3.241,9	2.991,2
Nøgletal				
Før anciennitetsrabat				
Bruttoerstatningsprocent	85,7%	80,2%	85,7%	80,2%
Nettogenforsikringsprocent	2,3%	2,2%	2,3%	2,2%
Skadeforløb i alt	88,0%	82,5%	88,0%	82,5%
Omkostningsprocent	14,3%	13,2%	14,5%	15,0%
Combined ratio	102,3%	95,6%	102,5%	97,4%
Efter anciennitetsrabat				
Bruttoerstatningsprocent	88,6%	81,6%	88,6%	81,6%
Nettogenforsikringsprocent	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Skadeforløb i alt	91,0%	83,8%	91,0%	83,8%
Omkostningsprocent	14,8%	13,4%	15,0%	15,2%
Combined ratio	105,8%	97,3%	106,0%	99,1%
Egenkapitalforrentning	5,7%	2,9%	5,6%	2,9%

Forskellen mellem moderselskabet og koncernen udgøres af LB-IT, LB Investering, Semen og skovselskaberne.

Årets resultat før skat udgør 260,8 mio. kr. (347,7 mio. kr. før anciennitetsrabat) hvilket er væsentligt højere end forventningen ved indgangen til året. Resultatet er dog i høj grad drevet af engangsindtægter som følge af værdiregulering på koncernens ejendomme. Resultatet medfører, at vi har hensat 86,9 mio. kr. til udbetaling af anciennitetsrabat til medlemmerne.

Forsikringsdriften

Bruttopræmieindtægterne* udgør 2.675,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,6 % fra 2015. Udviklingen er som forventet og baseret på en tilfredsstillende udvikling i antallet af forsikringer. Erstatningsudgifterne udgør 2.294,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,6 % i forhold til 2015. Stigningen er højere end forventet og kan hovedsageligt henføres til en negativ udvikling på indboforsikringen (primært rejsedækningen) og husforsikringen. Erstatningsudgifterne er samtidig positivt påvirket af en afløbsgevinst på 62,0 mio. kr. En samlet bruttoerstatningsprocent* på 85,7 % er højere end forventet.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 381,7 mio. kr. i 2016, svarende til en bruttoomkostningsprocent* på 14,3 %. Omkostningsniveauet er stigende fra 2015, hvilket er som forventet. Stigningen kan hovedsageligt henføres til stigende it-omkostninger og udvidelse af medarbejderstaben drevet af beslutningen om implementering af nyt forsikringsystem.

Forsikringsteknisk resultat udgør -151,1 mio. kr. (-64,2 mio. kr. før anciennitetsrabat). Resultatet er utilfredsstillende og primært drevet af det stigende erstatningsniveau.

FORVENTNINGER TIL 2017

Året 2017 byder på fortsat udmøntning af vores strategi med særlig fokus på implementering af nyt forsikringsystem med det overordnede mål, at vi skal kunne tilbyde vores medlemmer den absolut bedste service. Dernæst er det vores målsætning at fastholde vores helt unikke position med en medlemstilfredshed og loyalitet i toppen af forsikringsmarkedet.

lende og primært drevet af det stigende erstatningsniveau. Combined ratio* udgør 102,3 % hvilket er markant højere end vores strategiske målsætning om at ligge på et niveau omkring 95 % målt i gennemsnit over 5 år. Vi vil i 2017 gennemføre en række tiltag med henblik på styrkelse af lønsomheden på udvalgte produkter.

Investeringsvirksomhed

Vores investeringsvirksomhed har i 2016 realiseret et samlet resultat på 436,7 mio. kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser. Resultatet er markant højere end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes værdiregulering af enkelte ejendomme, som er solgt med overdragelse i henholdsvis januar og april 2017.

Hovedparten af selskabets investeringsaktiver er samlet i kapitalforeningen LB Investering, som har realiseret et afkast på 224,7 mio., svarende til 4,4 %. Resultatet er på niveau med det forventede om end lavere end benchmark for porteføljen.

Bestyrelsen foreslår, at der for 2016 udbetales udbytte af årets resultat med 10,5 mio. kr.

Efterfølgende begivenheder

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

	Forventning 2016	Faktisk 2016	Forventning 2017
Combined ratio (gns. over 5 år)	95 %	94,4%**	95 %
Bruttoerstatningsprocent	77-82 %	85,7%	80-85 %
Bruttoomkostningsprocent	13,5-14,5 %	14,3%	13,5-14,5 %
Forsikringsteknisk resultat	100-150 mio. kr.	-64,2 mio. kr.	0-50 mio. kr.
Resultat før skat	100-200 mio. kr.	347,7 mio. kr.	200-300 mio. kr.

* Før anciennitetsrabat.

** Årets combined ratio før anciennitetsrabat udgør 102,3%

ÅRETS FORSIKRINGSFORLØB

Medlemstilfredshed

Som medlemsejet forsikringselskab er høj tilfredshed blandt vores medlemsgrupper en af vores vigtigste målsætninger. Tilfredse medlemmer er samtidig forudsætningen for, at medlemmerne bliver hos os i mange år, ligesom de ofte er mere tilbøjelige til at anbefale os til deres omgangskreds. Vi ser derfor høj medlemstilfredshed både som et mål i sig selv og som et middel til fortsat vækst indenfor vores medlemsgrupper.

Den senest gennemførte analyse fra EPSI Danmark viser, at branchen generelt er udfordret af faldende kundetilfredshed. Vi kan se at der er et klart sammenfald mellem kundetilfredsheden og styrken i selskabernes brand. Selskaber der klarer sig godt i analysen formår at finde den rette balance mellem pris, dækning og service. De skaber værdi for pengene, hvilket ligeledes er vores fortsatte ambition i LB Forsikring.

Medlemstilfredsheden blandt forsikringsgrupperne i LB Forsikring er ligeledes faldet svagt, om end vi stadig ligger på et flot niveau. Vi tror på, at elementerne i fastholdelse og udbygning af medlemstilfredsheden er kombinationen af fortsat styrkelse af vores brands, enkle og gennemskuelige produkter og proaktivitet i servicering af vores medlemmer. Det faktum, at vi i skadebehandlingen leder efter dækningsmuligheder frem for afslagsmuligheder, ser vi som kernen i det at være medlemsejet.

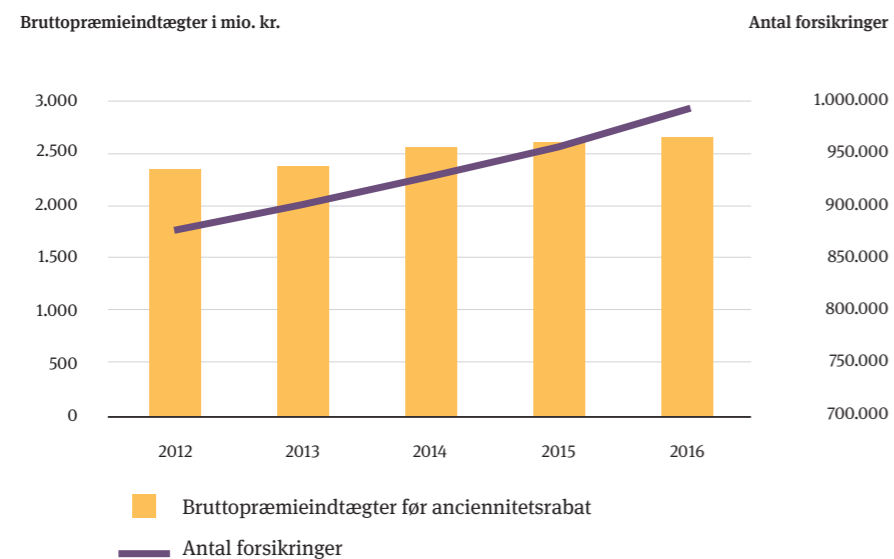
Ifølge Finansimage 2016 udført af Finanswatch og analysevirksomheden Wilke har LB Forsikring det bedste image

i finanssektoren. Resultatet er drevet af god og troværdig rådgivning af medlemmerne, konkurrencedygtige priser og en god økonomi. Endelig er LB Forsikring af Forbrugerrådet Tænk vurderet bedst-i-test i de 8 senest gennemførte undersøgelser, heraf er de to seneste udført i 2016. Det er vi særdeles tilfredse med.

Konkurrencesituationen

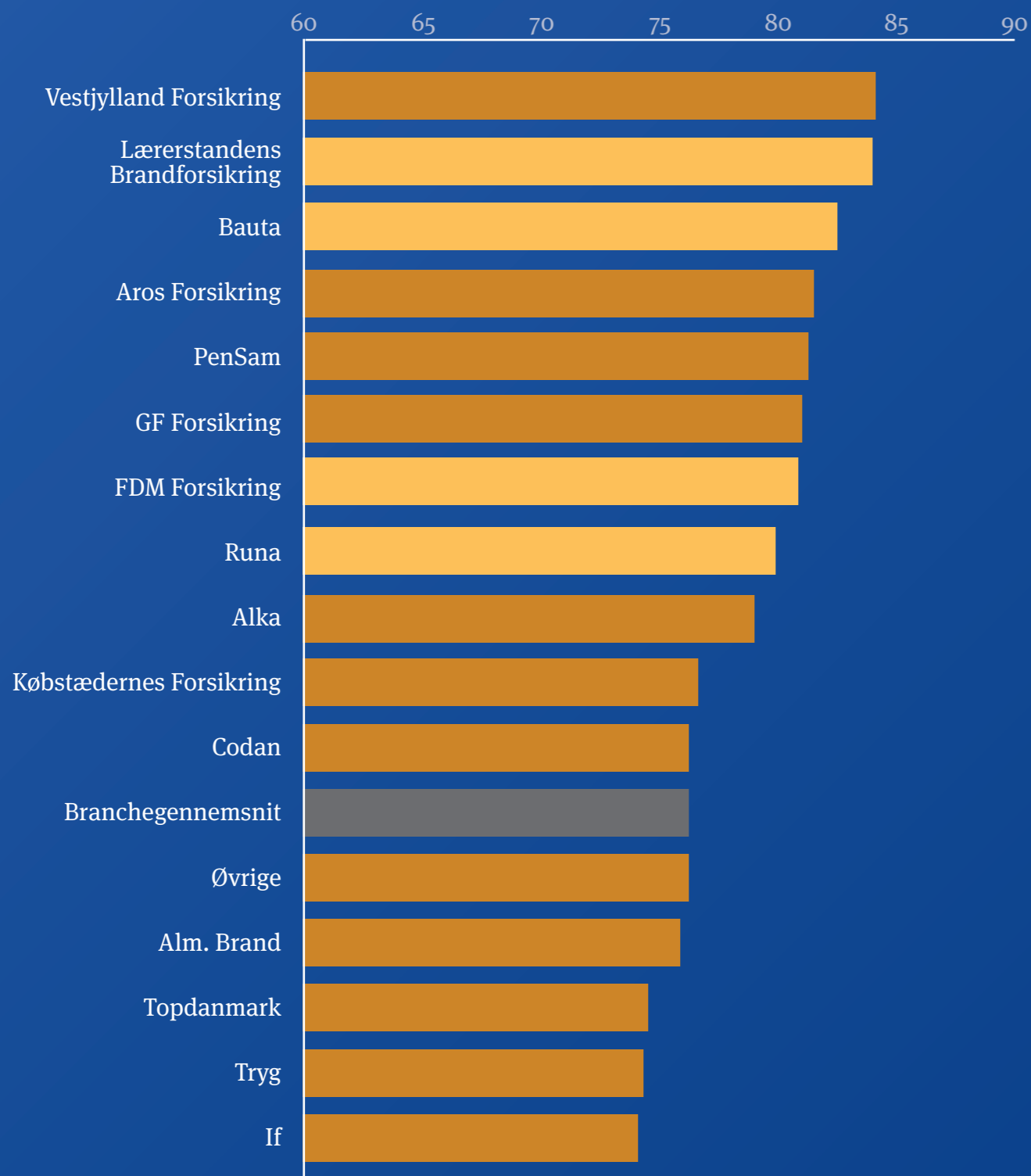
I løbet af 2016 har vi haft en nettovækst på over 13.000 nye medlemmer, svarende til mere end 37.000 nye policer. Vi er rigtig glade for at kunne byde så mange nye medlemmer velkommen i LB Forsikring og har ambitioner om at fastholde en høj vækst i de kommende år. Vi oplever, at årsagen til vores stærke konkurrenceevne er under forandring i disse år. Hvor vi tidligere hovedsageligt solgte forsikringer på konkurrencedygtige priser og gode dækninger, ser vi i stigende grad en tendens til, at medlemmerne ligeledes vælger os på grund af vores stærke brand, gode omdømme og det faktum, at vi er medlemsejede. Medlemmerne vælger os, fordi de gerne vil være en del af LB-familien, og det ser vi som en bekræftelse af, at vi har den rigtige forretningsmodel.

Vi søger løbende at styrke vores konkurrenceevne ved udvikling af fleksible produkter med udgangspunkt i medlemmernes behov. Samtidig ønsker vi at blive mere proaktive i vores servicering af medlemmerne. Vi skal være tilgængelige, når medlemmerne har brug for os, og det skal i det hele taget være så nemt som muligt at være medlem i LB Forsikring.



Mere end 13.000 nye medlemmer

Tilfredshed



Score: 0-100
 Kilde: EPSI Danmark, 2016

Bilforsikringen

Med bruttopræmieindtægter* på 966,1 mio. kr. udgør bilforsikringen vores absolut største branche. Erstatningsprocenten udgør 75,6 %, hvilket er tilfredsstillende ikke mindst set i lyset af, at vi fra primo 2016 har nedsat prisen på bilforsikringen inkl. vejhjælpsdækningen med gennemsnitligt 9 %. Vi har samtidig oplevet en nettovækst på godt 9.000 policer svarende til 3,5 %.

Husforsikringen

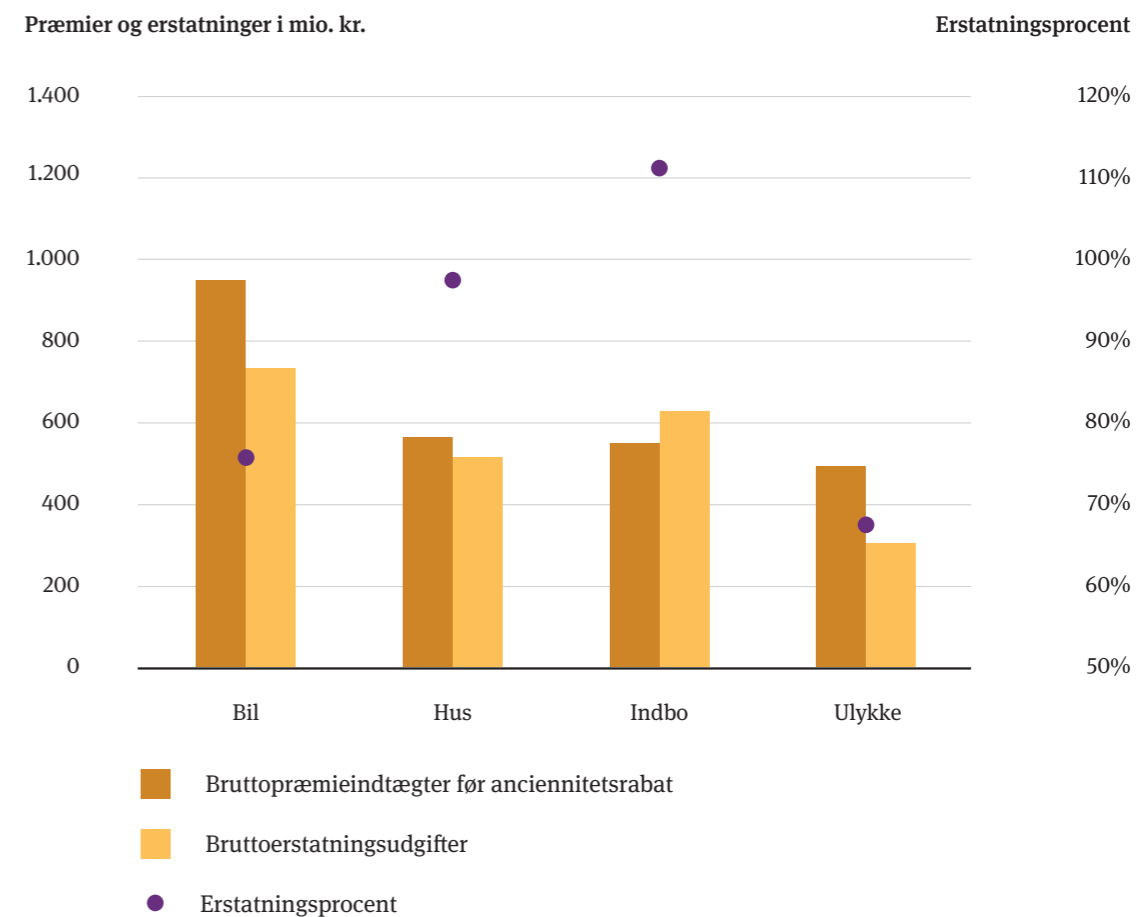
Husforsikringen er vores næststørste branche med bruttopræmieindtægter* på 573,1 mio. kr. Erstatningsprocenten* er steget betragteligt fra året før og udgør 96,9 %. Forløbet er utilfredsstillende, og vi vil i 2017 overveje behovet for lønsomhedsforbedrende tiltag. En nettovækst på husforsikringen på godt 5.000 policer, svarende til 4,0 %, er tilfredsstillende.

Indboforsikringen

Bruttopræmieindtægterne* på indboforsikringen udgør 564,7 mio., og antallet af policer er steget med næsten 10.000 stk., svarende til 3,3 %. Erstatningsprocenten* er steget markant fra året før og udgør 111,9 %, hvilket anses som utilfredsstillende. Erstatningsudgifterne er negativt påvirket af et afløbstab på 19,5 mio. kr. På baggrund af udviklingen har vi besluttet at gennemføre en række lønsomhedsforbedrende tiltag.

Ulykkesforsikringen

På ulykkesforsikringen udgør bruttopræmieindtægterne* 504,7 mio. kr., og vi har oplevet en nettovækst på godt 12.000 policer, svarende til 5,2 %. Erstatningsprocenten* udgør 67,6 %, og er positivt påvirket af en afløbsgevinst på 50,1 mio. kr. Forløbet på ulykkesforsikringen anses for tilfredsstillende.



* Før anciennitetsrabat.

INVESTERINGER

Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgør 469,3 mio. kr. svarende til 7,0 %. Afkastet er bedre end forventet ved indgangen til året, hvilket hovedsageligt skyldes værdiregulering af enkelte ejendomme, som er solgt med overdragelse i henholdsvis januar og april 2017. Året 2016 var præget af store udsving på markederne. Året startede med store kursfald, men markederne har efterfølgende rettet sig og særligt de sidste måneder af 2016 var præget af pæne kursstigninger.



Formål

Aktiverne skal investeres, således at forsikringstageres interesser varetages bedst muligt. Dette betyder blandt andet, at selskabets investeringer skal tage udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser. Dernæst skal det løbende investeringsafkast sikre en udvikling i kapitalgrundlaget, som gør det muligt for os at vækste forsikringsforretningen jf. vores strategiske målsætninger. For at opnå en vækst i kapitalgrundlaget påtages investeringsmæssige risici med forventning om at opnå et højt risikosteret afkast.

På baggrund af selskabets overordnede strategiske målsætninger fastlægges minimum en gang om året en inve-

steringsstrategi for den kommende periode. Samtidig fastlægges et strategisk benchmark for at sammenligne porteføljens afkast med udviklingen på de enkelte markeder. Det strategiske benchmark er et vægtet benchmark af de underliggende investeringsklasser, der indgår i den samlede portefølje. For hver investeringsklasse fastsættes et benchmark, som så vidt muligt skal afspejle klassens risiko og afkast.

Investeringsporteføljen

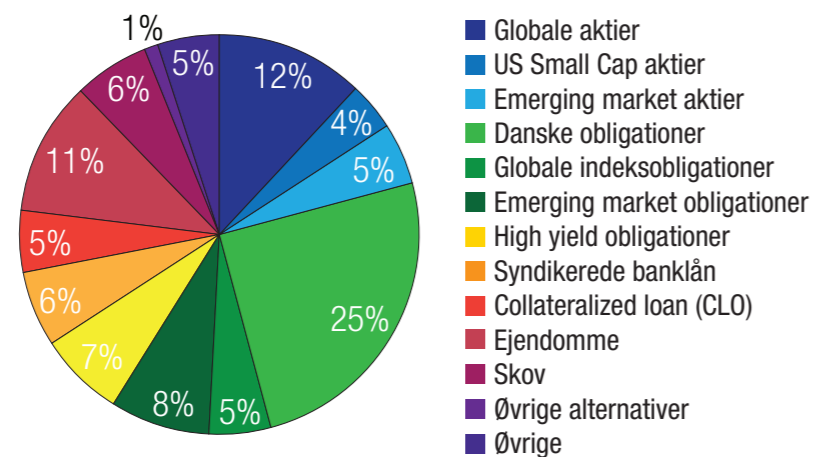
Porteføljen sammensættes på baggrund af analyser af fremtidige afkastforventninger samt modelberegninger, baseret på historiske data for afkast og risici. Der er fastlagt rammer for hver enkelt investeringsklasse, for at minimere risikoen og sikre spredning i porteføljen. Derudover fastsættes grænser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

LB Investering

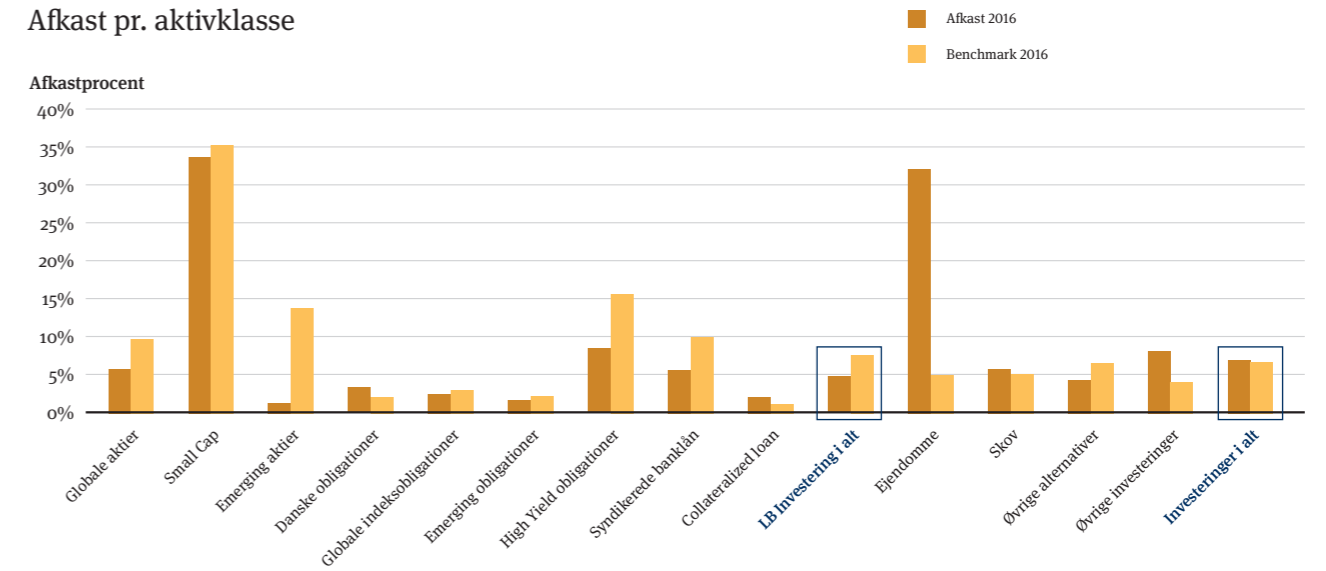
Afkastet inden for de enkelte investeringsklasser sammenlignes med relevante benchmark. Afkastet i Kapitalforeningen LB Investering udgør 224,7 mio. kr. På trods af et positivt afkast har 2016 været et udfordrende år for de aktive forvaltere, der samlet set ikke har kunnet slå benchmark. Dette betyder, at afkastet i 2016 udgjorde 4,8 % før tab vedr. valutaafdækning (0,4 %) mod benchmark på 7,6 %.

Da de forsikringsmæssige hensættelser opgøres i danske kroner, afdækkes størstedelen af valutarisikoen på investeringerne i amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Denne afdækning har i 2016 givet et tab på 20,8 mio. kr., som dog modsvares af positive afkast på de underliggende investeringsklasser.

Investeringsporteføljen i LB Forsikring A/S koncernen
31. december 2016



Afkast pr. aktivklasse



Aktier

Globale aktier har givet høje afkast i årets løb, men forvalterne har overordnet set ikke kunnet følge med markedet. Porteføljen af US Small Cap aktier, der har bidraget pænt til afkastet 2016, om end forvalteren også her ligger under benchmark. Udviklingen i aktiemarkedene har været drevet af underliggende positive nøgletal, både i USA og Europa, men også resultatet af præsidentvalget gav optimisme, ikke mindst til den indenlandske økonomi i USA, hvilket navnlig gavne de mindre amerikanske selskaber. Den stærkere økonomi betød, at der efter mange år med udsigt til lavvækst og deflation kom mere positiv tro på den økonomiske udvikling i de kommende år. Dette scenarie giver plads til rentestigninger, og den amerikanske centralbank satte renten op i slutningen af året, hvilket samtidig styrkede dollaren.

Udviklingen i Europa halter lidt efter, men er ligeledes positiv. Brexit efterlod øget usikkerhed om det fremtidige samarbejde i Europa. Derudover var der gennem året fokus på de fortsatte økonomiske problemer i Sydeuropa. Den europæiske centralbank valgte på den baggrund at fortsætte linjen med at understøtte væksten ved fortsat at sikre rigelig likviditet og holde de korte renter lave.

Generelt har udviklingen for emerging market landene været positiv, understøttet af stigende råvarepriser. Investeringsklassen blev dog ramt af den stigende dollarkurs, risikoen for øget protektionisme og stigende renter efter det amerikanske valg, særligt for emerging market lande med stor gæld opgjort i dollars. I 2016 steg energipriserne markant. Dette var til gavn for de emerging market lande, der eksporterer råvarer, samt for aktier og kreditobligationer inden for energisektoren

Obligationer

Rentebærende papirer faldt i slutningen af året som følge af rentestigninger. Samlet gav året dog positive afkast for både traditionelle obligationer, kreditobligationer og banklån. For de traditionelle obligationer gav overvægten af realkreditobligationer et merafkast i forhold til statsobligationer. Kreditobligationer nød gennem 2016 godt af stigende energipriser og udsigt til øget vækst, men i slutningen af året faldt emerging market obligationer som nævnt tilbage som reaktion på det amerikanske valg.

Alternativer

En del af porteføljen er placeret i ejendomme og skov. Ejendomsporteføljen består dels af domicilejendomme og dels en række udlejningsejendomme i Københavnsområdet. I december 2016 er en række ejendomme blevet solgt med overdragelse i henholdsvis januar og april 2017. Dette betød et ekstraordinært pænt afkast på ejendomsporteføljen, som inklusive opskrivninger udgjorde 191,2 mio. kr. svarende til 32,2 %

Skovinvesteringerne gav i 2016 et afkast på 22,1 mio. kr. svarende til 5,6 %. Investeringerne sker dels via egne skovselskaber, dels via investering i en international skovfond. Derudover er der investeret i Copenhagen Infrastructure Partners II, en infrastrukturfond med fokus på energiinvesteringer, herunder investeringer i vindmøller og biogasanlæg.

RISIKO OG SOLVENS

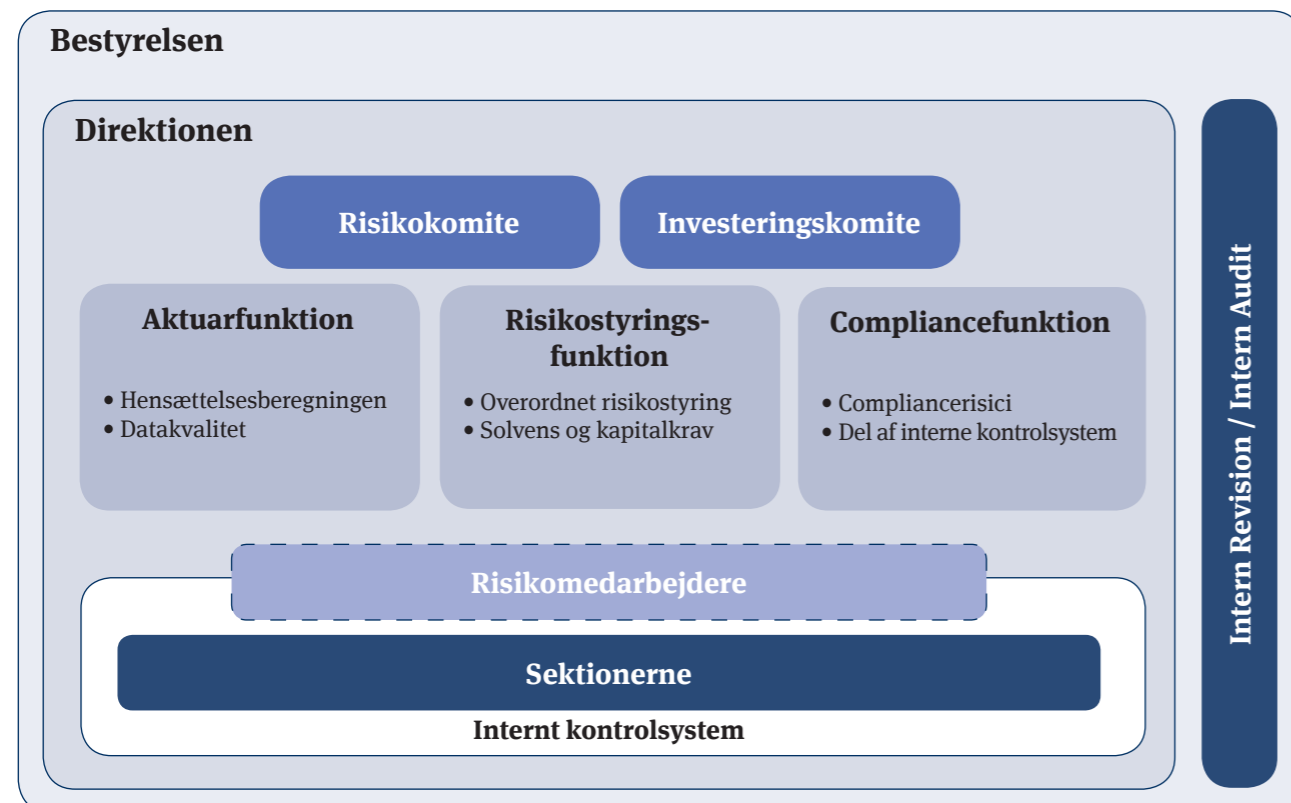
Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af LB Forsikrings strategiske og operationelle styring. Der er etableret effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, selskabet er eller kan blive udsat for. Risikostyringen er samtidig med til at sikre, at vi har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at kunne effektuere den valgte strategi.

For at sikre en effektiv risikostyring har selskabet etableret de fire nøglefunktioner (risikostyringsfunktion, aktuarfunktion, compliancefunktion og intern audit) med hver deres fokus på at sikre et effektivt risikostyrings- og kontrolsystem. Arbejdet med risikostyring, compliance og solvens er organiseret i en risikokomité, hvor nøglefunktionerne og direktionen er repræsenteret. Som led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare risikotolerancegrænser herfor. Risikokomitéen har ansvar for løbende overvågning af selskabets risikoprofil, herunder at de påtagne risici sker i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne risikoappetit. De risici, selskabet er eksponeret særligt imod, er beskrevet i note 3.

Risikostyringsfunktionen varetager den koordinerede risikostyring og sikrer i samarbejde med Økonomisektionen sammenhæng mellem selskabets risici og den tilgængelige kapital. Intern audit (varetages af intern revision) foretager uafhængig vurdering af selskabets interne kontrolsystem og rapporterer til bestyrelsen. Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og sektioner. Risikostyringsfunktionen assisterer med relevante værktøjer, samt yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering.

Bestyrelsen foretager minimum en gang årligt en risikovurdering (Own Risk and Solvency Assessment), der skal sikre håndtering af de risici, som selskabet kan blive mødt af i den strategiske planlægningsperiode. Samtidig sikres det, at selskabet har tilstrækkelig kapital til at imødegå disse risici. Som en del af risikovurderingen tager bestyrelsen specifikt stilling til behovet for fastsættelse af et risikovurderingstillæg til afdækning af risici, som ikke indeholdt i beregningsmodellen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav.

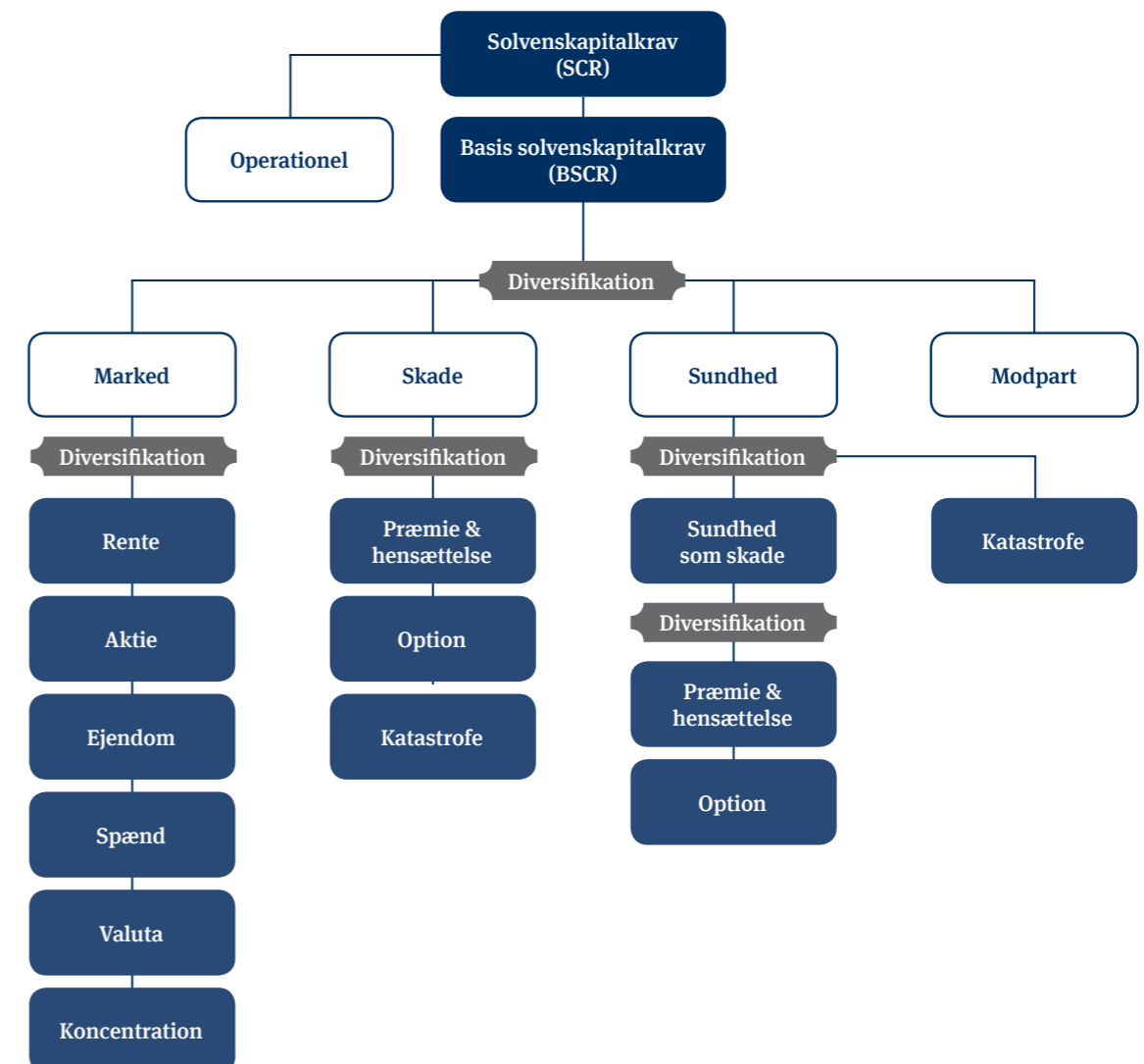


Solvens

Bestyrelsen har besluttet, at selskabets solvenskapitalkrav opgøres ved hjælp af standardmodellen. Det vurderes, at standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler selskabets risici. Vi foretager ligeledes egne kvantificeringer af risiciene, og analyserne viser, at standardmodellens kvantificering af selskabets risici er relativt højt vurderet, hvorfor anvendelse af standardmodellen må anses som værende både retvisende og forsvarlig. Standardmodellen består af risikoelementer som vist nedenfor.

	Ult. 2016
Solvenskapitalkrav (mio. kr.)	2.011,6
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	3.871,0
Solvensdækning	1,9

LB har som strategisk målsætning at have et kapitalgrundlag på to gange det opgjorte solvenskapitalkrav svarende til en solvensdækning på 2,0 målt, som et rullende gennemsnit på seneste 4 kvartaler.



SAMFUNDSANSVAR

I LB koncernen tager vi vores samfundsansvar alvorligt. Vi har etableret et CSR-forum med repræsentation af selskabets direktion og andre ledende medarbejdere. Det er CSR-forums primære opgave at udarbejde og implementere LB koncernens plan for CSR og sikre en konsistent ledelse af og fremdrift i arbejdet med vores samfundsansvar. Processen for etablering af politikker og målsætninger på området er igangsat og forventes afsluttet i løbet af 2017.

Vi arbejder løbende med initiativer inden for skadeforebyggelse, idet vi sammen med medlemmerne har en fælles interesse i at forhindre skader i at ske. I løbet af året har vi blandt andet gennemført en kampagne, hvor vi har udsendt brandslukkere til udvalgte medlemsgrupper. Formålet med kampagnen var at italesætte et svært og ubehageligt emne og hjælpe medlemmerne til at håndtere en potentielt katastrofal situation.

På investeringsområdet stiller vi krav om, at vores forvaltere, når det er relevant for den pågældende investeringsklasse, tilslutter sig og efterlever FN's principper for ansvarlige investeringer (UN principles for responsible investments) eller tilsvarende principper.

På miljøområdet arbejder vi på at reducere klimapåvirkningen ved koncernens aktiviteter. I den forbindelse køber vi vedvarende energi via vores klimapartneraftale med DONG Energy, ligesom vi løbende tænker energioptimering ind i løsningerne ved ombygning og renovering af vores domicil- og udlejningsejendomme.

Medarbejderne er vores væsentligste videnressource, og social bæredygtighed handler blandt andet om at sikre, at vores medarbejdere har de nødvendige og relevante kompetencer til at løfte opgaverne. Et led heri er udvikling af

vores succesmodel, som er et værktøj til sikring af, at alle medarbejdere ved, hvad vi forventer af dem, og hvordan de bidrager til eksekvering af selskabets strategi.

LB koncernen har i årets løb støttet en række aktiviteter på undervisningsområdet. I samarbejde med Ungdomsbyen har vi videreudviklet undervisningsforløbet og spillet "fat om finanserne", der giver børn og unge bedre forudsætninger for at tage stilling til økonomiske problemstillinger i forhold til lån og forsikringer og gør eleverne mere bevidste om, hvilke faktorer der kan blive afgørende for deres egen økonomi i løbet af deres livsforløb. LB Forsikring stiller desuden med instruktører under afviklingen af kurserne.

Sammen med Røde Kors har vi bygget et nyt interaktivt læringsrum, der giver indblik i krige og katastrofer, og hvordan nødhjælpsorganisationen hjælper udsatte mennesker i hele verden. Det sker med ny teknologi og brugerinddragende installationer, fx virtual reality, dilemmaspil og autentisk nødhjælpsudstyr.

I samarbejde med Folkeskolen.dk har vi etableret et treårigt projekt, der skal styrke forskningsformidlingen og videndelingen på folkeskoleområdet, hvor målet er, at den enkelte lærer kan holde sig opdateret på den nyeste viden og metoder inden for sit fag. Ud over støtte til projekter inden for undervisningsområdet har vi i årets løb støttet velgørende organisationer, skolekunstprojekter, uddelt legater til syge og økonomisk trængte samt studerende på vej på udvekslingsophold.

LB-koncernen har desuden støttet en kvindelig afrikansk studerende med et fireårigt scholarship på Earth University i Costa Rica. Formålet er at støtte den unge studerende på hendes rejse mod en kvalitetsuddannelse, der skal hjælpe hende med at etablere et bæredygtigt landbrug og beskæftigelsesmuligheder i hendes hjemland Zambia.

UDVIKLINGSAKTIVITETER

Vi har i 2016 besluttet at udskifte vores nuværende forsikringskernesystem og har indgået en aftale med it-leverandøren Sapiens om implementering af standardsystemet IDIT til police- og skadehåndtering. Implementeringen er organiseret i programmet "Medvind" med reference til direktionen.

Målsætningerne med det nye system er at etablere en mere stabil it-plattform, øge indsigten i data omkring vores medlemmer for bedre at kunne imødekomme deres behov og skabe et grundlag for hurtigere produktudvikling og tilpasning af produkter og priser.

Vi har en ambition om at tilbyde vores medlemmer den absolut bedste service og har i stigende grad oplevet, at vores nuværende forsikringssystem har været en forhindring i forhold til dette. Implementeringen er igangsat, og systemet forventes klar til brug i begyndelsen af 2019. Udviklingen sker i vores dattervirksomhed LB-IT A/S.

REVISIONSUDVALG

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

AKTIVITETER I UDLANDET

Vi har alene forsikringsaktiviteter i Danmark. Vores investeringer i Kapitalforeningen LB Investering sker via en række internationale investeringsforeninger, og via tilknyttede og associerede virksomheder har vi investeret i skov i Frankrig, Irland og Baltikum. Via Copenhagen Infrastructure Partners har vi grønne investeringer i vindmøller og biogasanlæg i blandt andet England, Holland, Tyskland og USA.

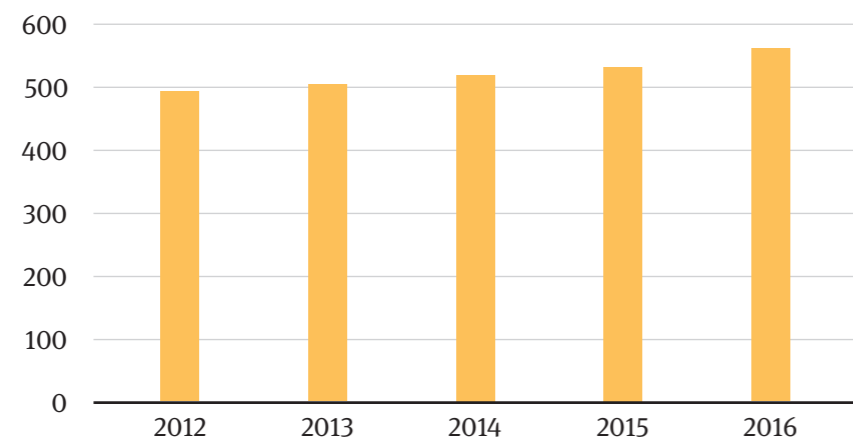
USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Opgørelsen af erstatningshensættelser sker efter anerkendte aktuariemetoder. Der er relativt stor usikkerhed forbundet med opgørelse heraf, idet der på nogle brancher går lang tid fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt, og medlemmet har modtaget en eventuel erstatning. Eksempler herpå er person- og tandskader.

Værdiansættelsen af ejendomme sker efter afkastmetoden ud fra forventet driftsafkast og afkastprocent på de enkelte ejendomme. Der kan i perioder være usikkerhed omkring værdifastsættelsen under hensyn til markedssituationen. Udlejningsprocenten for koncernen udgør 97,4 %, hvilket reducerer usikkerheden.

Skovene er indregnet og målt til markedsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst. Disse forudsætninger er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne er understøttet af handler i markedet og ekstern vurdering, som løbende foretages af lokale administrationsselskaber. Endelig vil der ved opgørelsen af illikvide og unoterede finansielle investeringsaktiver indgå en række skøn og vurderinger. I øvrigt henvises til beskrivelse af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt følsomhedsoplysninger i note 27.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i LB koncernen 2012 - 2016



KONCERNVIRKSOMHEDER

LB-IT A/S

LB-IT A/S forestår implementeringen af koncernens nye forsikringssystem, som forventes ibrugtaget i begyndelsen af 2019, hvorefter det nuværende policehåndteringssystem, som ligeledes er udviklet i LB-IT, afskaffes. Årets resultat udgør et underskud på 3,1 mio. kr. mod et underskud på 36,7 mio. kr. i 2015, hvor resultatet var negativt påvirket af værdiregulering af koncernens nuværende forsikringssystem. Selskabet har i 2016 foretaget en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, hvorved selskabskapitalen blev reduceret fra 70 mio. kr. til 25 mio. kr.

Kapitalforeningen LB Investering

Den væsentligste del af koncernens investeringsaktiver er samlet i kapitalforeningen LB Investering, som er 100 % ejet af LB Forsikring A/S. Investeringerne sker via en række danske og internationale investeringsforeninger med speciale inden for hver deres investeringsklasse. Årets resultat udgør 224,7 mio. kr. mod 64,0 mio. kr. i 2015.

Semen Ejendomsaktieselskab

Aktiviteterne i Semen Ejendomsaktieselskab består af investering i udlejningsejendomme, herunder en af koncernens domicilejendomme. To af selskabets ejendomme er solgt med overtagelse i april 2017, hvilket har medført en væsentlig positiv værdiregulering på selskabets ejendomme på i alt 63,0 mio. kr. Årets resultat udgør 55,0 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2015.

Skovselskaberne

LB Forsikring A/S har via selskaberne Randan A/S, AS Taanimes, Danamezs SIA, Danamiskas UAB og Danwood Invest I/S investeringer i skov. Indtægterne fra skovselskaberne udgør 14,4 mio. kr. mod 24,4 mio. kr. i 2015.

PERSONKREDS

Bestyrelse

Viceskoleleder Carsten Mørck-Pedersen

Lærer Jørgen Henrik Stampe

Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due**

Direktør Karen Nielsen***

1. næstformand i DSR Anni Pilgaard

Adm. direktør Thomas Møller Thomsen

Gruppenleder Per Gustafsson*

Forsikringskonsulent Per Pedersen*

Forsikringsrådgiver Søren Winther Dalager Petersen*

* Valgt af medarbejdere

** Uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen (formand for revisionsudvalget)

*** Uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen

Revisionsudvalg

Tidl. adm. direktør Johannes Thorvald Due

Viceskoleleder Carsten Mørck-Pedersen

Lærer Jørgen Henrik Stampe

Direktør Karen Nielsen

Direktion

Adm. direktør Anne Mette Toftegaard

Direktør Steen Holse Andersen

Direktør Jan Kamp Justesen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S

Intern revision

Revisionschef Peter Nordvig Præst

BESTYRELSESGODKENDTE HVERV

Bestyrelsen har iht. lov om finansiel virksomhed § 80 godkendt følgende hverv vedr. direktionen:

Adm. direktør Anne Mette Toftegaard

Medlem af bestyrelsen i: Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab
Forsikring & Pension
Forsikringsakademiet
LB-IT A/S

Medlem af repræsentantskabet i: Lån & Spar Bank A/S

Adm. direktør for: LB Foreningen f.m.b.a.

Direktør Steen Holse Andersen

Formand for bestyrelsen i: Taksatorringen

Medlem af bestyrelsen i: LB-IT A/S

Medlem af repræsentantskabet i: Lån & Spar Bank A/S

Direktør for: LB Foreningen f.m.b.a.

Direktør Jan Kamp Justesen

Formand for bestyrelsen i: LB-IT A/S
Semen Ejendomsaktieselskab
Randan A/S

Medlem af bestyrelsen i: Terrorforsikringspool for skadesforsikring
Danwood Invest I/S
International Woodland Company Holding A/S
International Woodland Company Investment Partners A/S
International Woodland Company Employee Aps

Medlem af repræsentantskabet i: Lån & Spar Bank A/S

Direktør for: LB Foreningen f.m.b.a.

BESTYRELSENS ANDRE LEDELSESHVERV

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

Bestyrelsesmedlem

Formand Carsten Mørck-Pedersen

Næstformand Jørgen Henrik Stampe

Karen Nielsen

Anni Pilgaard

Thomas Møller Thomsen

Andre ledelseshverv

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

Næstformand i LB Foreningen f.m.b.a.

Medlem af bestyrelsen i EKF Danmarks Eksportkredit, Eksport
Kredit Finansiering A/S og Erik Sørensen Vin A/S
Direktør for J.K.N Holding ApS og K.N. Consulting ApS

Formand for DSA (Danske sundhedsorganisationers A-kasse)
Næstformand i AK Samvirke
1. næstformand i Dansk Sygeplejeråd

Adm. direktør i FDM, Forenede Danske Motorejere,
samt ledelseshverv i 4 datterselskaber heraf

Bestyrelsens øvrige medlemmer har ikke ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG RISIKOTAGERE

Bestyrelse		Optjent
Formand	Carsten Mørck-Pedersen	375 t.kr.
Næstformand	Jørgen Henrik Stampe	227 t.kr.
Øvrige	Johannes Thorvald Due Karen Nielsen (tiltrådt juni 2016) Anni Pilgaard ¹ Thomas Møller Thomsen ² Per Gustafsson Per Pedersen Søren Winther Dalager Petersen (tiltrådt april 2016) Erik Adolphsen (fratrådt april 2016) Emma Pedersen (fratrådt april 2016) Tanja Juul Sondrup (fratrådt april 2016)	190 t.kr. 100 t.kr. 132 t.kr. 121 t.kr. 121 t.kr. 121 t.kr. 89 t.kr. 50 t.kr. 33 t.kr. 28 t.kr.

Opgørelsen omfatter vederlag for ledelseshverv i LB Forsikring A/S. Samlede vederlag for ledelseshverv i LB koncernen (øverste koncern) er oplyst i årsrapporten for LB Foreningen f.m.b.a. Denne findes på www.lbforeningen.dk. Der indgår ingen variable lønde i aflønning af bestyrelsen. I de oplyste beløb indgår kørselsgodtgørelse, sundhedsforsikring og fri telefon til rådighed.

¹ Beløbet tilgår Dansk Sygeplejeråd

² Beløbet tilgår FDM Forenede Danske Motorejere

Direktion		Optjent
Adm. direktør	Anne Mette Toftegaard inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	3.702 t.kr.
Direktør	Jan Kamp Justesen inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	2.372 t.kr.
Direktør	Steen Hølse Andersen inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	2.374 t.kr.

Opgørelsen omfatter vederlag for ledelseshverv i LB Forsikring A/S. Samlede vederlag for ledelseshverv i LB koncernen (øverste koncern) er oplyst i årsrapporten for LB Foreningen f.m.b.a. Denne findes på www.lbforeningen.dk. Der indgår ingen optjente variable lønde i aflønning af direktionen.

Risikotagere

Aflønningen af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, udgør 13.339 t.kr. inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed. Heraf udgør den variable løn 347 t.kr. Ingen enkelt risikotager har modtaget variabel aflønning, der overstiger 100.000 kr. Gruppen består af 11 personer.

Lønpolitik

LB Forsikrings lønpolitik findes på www.lbforsikring.dk/om_LB_forsikring/Politikker

Måltal og politik for det underrepræsenterede køn

LB Forsikrings bestyrelse fastsætter måltal for den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) i henhold til Lov om finansiel virksomhed og fastsætter politik for repræsentationen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer, hvis der ikke er en ligelig fordeling (dvs. en fordeling på mindst 40/60).

Måltallet for sammensætningen af LB Forsikrings øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) er fastsat under hensyn til:

- At begge køn bør være repræsenteret i bestyrelsen – dog under samtidig respekt af,

- At der er tale om et medlemsejet selskab, hvor bestyrelsessammensætningen baserer sig på demokratiske principper, herunder ved delegeretforsamlingens valg af medlemmer til bestyrelsen i moderselskabet, samt

- At bestyrelsen til stadighed skal sikre, at de nødvendige ekspertiser mv. er repræsenteret i bestyrelsen.

Bestyrelsen har på denne baggrund fastsat et måltal, hvorefter det underrepræsenterede køn i LB Forsikrings bestyrelse skal udgøre 1/3 af det samlede antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Såfremt måltallet resulterer i et antal, der ikke er deleligt med et helt antal personer, rundes der nedad. Måltallet skal være opfyldt inden for en tidshorisont på 4 år (2020).

Måltallet for den kønsmæssige sammensætning af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen i LB Forsikring er opfyldt.

Der er ligelig fordeling i LB Forsikrings øvrige ledelsesniveauer, hvorfor bestyrelsen ikke er forpligtet til at udarbejde en politik for det underrepræsenterede køn på disse ledelsesniveauer.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for LB Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt af resultatet. Samtidig er det vores opfat-


telse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2017

I direktionen


Anne Mette Toftegaard
adm. direktør

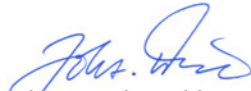

Steen Hølse Andersen
direktør


Jan Kamp Justesen
direktør

I bestyrelsen


Carsten Mørck-Pedersen
formand

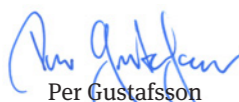

Jørgen Henrik Stampe
næstformand


Johannes Thorvald Due


Karen Nielsen


Anni Pilgaard


Thomas Møller Thomsen


Per Gustafsson


Per Pedersen


Søren Winther Dalager Petersen

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for LB Forsikring A/S giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LB Forsikring A/S for regnskabsåret 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

København, den 3. marts 2017


Peter Nordvig Præst
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejere i LB Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, ind-

stille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller

forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion og koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

Nøgletallet solvensdækning

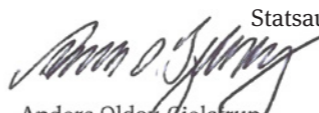
Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som anført i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

København, den 3. marts 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldan Gjelstrup
statsautoriseret revisor


Martin Juul Møller
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
4 Bruttopræmier	2.657,1	2.658,5	2.657,1	2.658,5
Afgivne forsikringspræmier	-58,0	-55,6	-58,0	-55,6
4 Ændring i præmiehensættelser	-68,1	-68,7	-68,1	-68,7
Præmieindtægter for egen regning	2.531,0	2.534,2	2.531,0	2.534,2
5 Forsikringsteknisk rente	-3,7	-0,5	-3,7	-0,5
Udbetalte erstatninger	-2.152,6	-2.057,6	-2.152,6	-2.057,6
Modtaget genforsikringsdækning	3,7	15,4	3,7	15,4
Ændring i erstatningshensættelser	-138,0	-55,0	-138,0	-55,0
Ændring i risikomargen	-3,7	-0,1	-3,7	-0,1
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-6,1	-18,7	-6,1	-18,7
6 Erstatningsudgifter for egen regning	-2.296,7	-2.116,0	-2.296,7	-2.116,0
7 Erhvervsomkostninger	-116,4	-97,3	-116,4	-97,3
7 Administrationsomkostninger	-265,3	-247,0	-267,9	-291,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-381,7	-344,3	-384,3	-389,2
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-151,1	73,4	-153,7	28,5

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
9 Indtægter fra tilknyttede virksomheder	283,4	36,4	0,0	0,0
10 Indtægter fra associerede virksomheder	9,8	28,5	2,2	2,7
Indtægter af investeringsejendomme	8,8	8,1	16,3	13,0
Indtægter af skovinvesteringer	0,0	0,0	2,7	7,1
11 Renteindtægter og udbytter m.v.	7,1	10,3	61,0	51,4
12 Kursreguleringer	135,0	13,9	389,8	80,0
Renteudgifter	-0,1	-0,3	-0,2	-0,5
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-13,4	-19,9	-19,2	-27,6
Investeringsafkast i alt	430,6	77,0	452,6	126,1
5 Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	6,1	6,1	6,1	6,1
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURS-REGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	436,7	83,1	458,7	132,2
13 Andre indtægter	19,0	14,2	19,0	14,2
13 Andre omkostninger	-43,8	-39,0	-43,8	-39,0
RESULTAT FØR SKAT	260,8	131,7	280,2	135,9
14 Skat	-40,5	-24,6	-64,0	-29,5
ÅRETS RESULTAT	220,3	107,1	216,2	106,4
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
Årets resultat	220,3	107,1	216,2	106,4
Anden totalindkomst:				
Opskrivning af domicilejendomme	2,2	0,6	7,4	1,5
Urealiseret valutakursregulering				
datter- og associerede virksomheder	-1,0	0,9	-1,0	0,9
Skat vedrørende anden totalindkomst	-0,5	-0,1	-1,6	-0,3
Anden totalindkomst i alt	0,7	1,4	4,8	2,1
TOTALINDKOMST I ALT	221,0	108,5	221,0	108,5
Årets resultat foreslået disponeret således:				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	55,9	0,0		
Overført overskud eller underskud	153,9	96,7		
Foreslået udbytte	10,5	10,4		
I alt	220,3	107,1		

BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
AKTIVER				
15 IMMATERIELLE AKTIVER	24,8	39,7	76,1	53,2
16 Driftsmidler	21,2	25,0	21,8	25,0
17 Domicilejendomme	123,9	124,2	172,8	167,9
MATERIELLE AKTIVER I ALT	145,1	149,2	194,6	192,9
17 Investeringsejendomme	370,6	256,5	612,3	439,3
18 Skovbesiddelser	0,0	0,0	374,4	348,8
19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.019,9	5.730,4	-	-
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	148,6	141,4	15,4	15,9
21 Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	6.168,5	5.871,8	15,4	15,9
22 Kapitalandele	321,5	265,7	321,5	265,7
Investeringsforeningsandele	0,0	0,0	4.573,1	3.809,1
23 Obligationer	172,2	169,2	1.090,0	1.571,8
24 Afledte finansielle instrumenter	0,1	0,0	5,1	6,4
Andre udlån	0,3	0,3	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	3,7	3,7	14,0	36,6
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	497,8	438,9	6.004,0	5.689,9
INVESTERINGSAKTIVER I ALT	7.036,9	6.567,2	7.006,1	6.493,9
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	21,5	27,6	21,5	27,6
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	21,5	27,6	21,5	27,6
Tilgodehavender hos forsikringstagere	38,6	35,4	38,6	35,4
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	38,6	35,4	38,6	35,4
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	44,2	33,9	44,2	33,9
25 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	47,4	0,0	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	48,3	34,8	112,8	65,4
TILGODEHAVENDER I ALT	200,0	131,7	217,1	162,3
Aktuelle skatteaktiver	35,9	14,7	43,6	13,1
26 Udskudte skatteaktiver	0,0	18,1	0,0	0,0
Likvide beholdninger	2,3	2,9	37,7	43,3
ANDRE AKTIVER I ALT	38,2	35,7	81,3	56,4
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1,3	1,3	6,7	9,4
Andre periodeafgrænsningsposter	9,7	11,4	9,8	12,3
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	11,0	12,7	16,5	21,7
AKTIVER I ALT	7.456,0	6.936,2	7.591,7	6.980,4

BALANCE

Pr. 31. december

Noter (Mio. kr.)	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
PASSIVER				
Aktiekapital	214,0	214,0	214,0	214,0
Opskrivningshænlæggelser	2,2	0,5	7,0	1,2
Sikkerhedsfond	16,2	16,2	16,2	16,2
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	55,9	0,0	6,5	0,0
Reserver i alt	72,1	16,2	22,7	16,2
Overført overskud eller underskud	3.677,0	3.524,1	3.721,6	3.523,4
Foreslået udbytte	10,5	10,4	10,5	10,4
27 EGENKAPITAL I ALT	3.975,8	3.765,2	3.975,8	3.765,2
Præmiehensættelser	1.232,8	1.164,7	1.232,8	1.164,7
Erstatningshensættelser	1.866,8	1.731,2	1.866,8	1.731,2
Risikomargen	55,4	51,7	55,4	51,7
Hensættelser til anciennitetsrabatter	86,9	43,6	86,9	43,6
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT	3.241,9	2.991,2	3.241,9	2.991,2
Pensioner og lignende forpligtelser	3,1	3,3	3,1	3,3
28 Udskudte skatteforpligtelser	19,2	0,0	87,7	23,2
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	22,3	3,3	90,8	26,5
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	23,1	18,6	23,1	18,6
Gæld i forbindelse med genforsikring	10,7	9,4	10,7	9,4
29 Gæld til kreditinstitutter	56,6	21,6	56,6	21,6
24 Anden gæld	125,6	126,9	192,4	147,0
GÆLD I ALT	216,0	176,5	282,8	196,6
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER	0,0	0,0	0,4	0,9
PASSIVER I ALT	7.456,0	6.936,2	7.591,7	6.980,4
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS				
2 FEMÅRSOVERSIGTEN				
3 RISIKOFORHOLD				
30 REVISIONSHONORAR				
31 PERSONALEOMKOSTNINGER				
32 KREDITRISIKO				
33 EVENTUALFORPLIGTELSE				
34 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER				
35 NÆRTSTÅENDE PARTER				
36 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSE				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelse	Sikkerhedsfond	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Ialt
LB FORSIKRING A/S							
Egenkapital primo 2016	214,0	0,5	16,2	-	3.524,1	10,4	3.765,2
Årets resultat	-	-	-	55,9	153,9	10,5	220,3
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Opskrivning af domicilejendomme	-	2,2	-	-	-	-	2,2
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-	-	-1,0	-	-1,0
Skat vedr. anden totalindkomst	-	-0,5	-	-	-	-	-0,5
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	-	1,7	-	-	-1,0	-	0,7
Totalindkomst i alt	-	1,7	-	55,9	152,9	10,5	221,0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-10,4	-10,4
Egenkapital ultimo 2016	214,0	2,2	16,2	55,9	3.677,0	10,5	3.975,8
Egenkapital primo 2015	214,0	-	16,2	-	3.472,5	10,3	3.713,0
Korrektion til primo	-	-	-	-	-46,0	-	-46,0
Årets resultat	-	-	-	-	96,7	10,4	107,1
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Opskrivning af domicilejendomme	-	0,6	-	-	-	-	0,6
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Skat vedr. anden totalindkomst	-	-0,1	-	-	-	-	-0,1
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	-	0,5	-	-	0,9	-	1,4
Totalindkomst i alt	-	0,5	-	-	97,6	10,4	108,5
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-10,3	-10,3
Egenkapital ultimo 2015	214,0	0,5	16,2	-	3.524,1	10,4	3.765,2
LB FORSIKRING A/S KONCERNEN							
Egenkapital primo 2016	214,0	1,2	16,2	-	3.523,4	10,4	3.765,2
Årets resultat	-	-	-	6,5	199,2	10,5	216,2
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Opskrivning af domicilejendomme	-	7,4	-	-	-	-	7,4
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-	-	-1,0	-	-1,0
Skat vedr. anden totalindkomst	-	-1,6	-	-	-	-	-1,6
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	-	5,8	-	-	-1,0	-	4,8
Totalindkomst i alt	-	5,8	-	6,5	198,2	10,5	221,0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-10,4	-10,4
Egenkapital ultimo 2016	214,0	7,0	16,2	6,5	3.721,6	10,5	3.975,8
Egenkapital primo 2015	214,0	6,7	16,2	-	3.465,8	10,3	3.713,0
Korrektion til primo	-	-	-	-	-46,0	-	-46,0
Årets resultat	-	-	-	-	96,0	10,4	106,4
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Opskrivning af domicilejendomme	-	-7,0	-	-	8,5	-	1,5
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Skat vedr. anden totalindkomst	-	1,5	-	-	-1,8	-	-0,3
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	-	-5,5	-	-	7,6	-	2,1
Totalindkomst i alt	-	-5,5	-	-	103,6	10,4	108,5
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-10,3	-10,3
Egenkapital ultimo 2015	214,0	1,2	16,2	-	3.523,4	10,4	3.765,2

NOTER

- Anvendt regnskabspraksis
- Femårsoversigten
- Risikoforhold
- Bruttoopræmieindtægter
- Forsikringsteknisk rente samt forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser
- Erstatningsudgifter
- Erhvervelses- og administrationsomkostninger
- Forsikringsteknisk resultat
- Indtægter fra tilknyttede virksomheder
- Indtægter fra associerede virksomheder
- Renteindtægter og udbytter m.v.
- Kursreguleringer
- Andre indtægter og omkostninger
- Skat
- Immaterielle aktiver
- Driftsmidler
- Domicil- og investeringsejendomme
- Skovbesiddelser
- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Kapitalandele i associerede virksomheder
- Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder
- Kapitalandele
- Obligationer
- Afledte finansielle instrumenter
- Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
- Udskudte skatteaktiver
- Egenkapital
- Udskudte skatteforpligtelser
- Gæld til kreditinstitutter
- Revisionshonorar
- Personaleomkostninger
- Kreditrisiko
- Eventualforpligtelser
- Koncerninterne transaktioner
- Nærtstående parter
- Engagementer og sikkerhedsstillelser

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Generelt**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser med efterfølgende ændringsbekendtgørelse samt Lov om finansiell virksomhed.

Der er implementeret nye europæiske Solvens II regler med virkning fra 1. januar 2016, og som følge heraf er Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse samtidig revideret og tilpasset de nye solvensregler. Ud over præsentationsmæssige ændringer skal der under de forsikringsmæssige hensættelser ske indregning af en risikomargen til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og endelig afvikling af hensættelserne. Der er yderligere foretaget en ændring i den rentekurve, som skal anvendes ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser, idet der skal anvendes en rentekurve fastlagt under Solvens II af det europæiske forsikringstilsyn (EIOPAs risikofri rentekurve).

Den regnskabsmæssige effekt af praksisændringerne og betydningen for præsentationen er nærmere beskrevet nedenfor.

Bortset fra ovennævnte områder og områderne beskrevet nedenfor er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår og som beskrevet ovenfor ændret på følgende områder:

- Erstatningshensættelserne samt genforsikringens andel heraf blev tidligere diskonteret med Finanstilsynets diskontingsrentekurve, men diskonteringen foretages nu med en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve. Ændringen har pr. 31. december 2015 medført en forøgelse af erstatningshensættelserne på 6,7 mio. kr. og genforsikringens andel heraf på 0,1 mio. kr.
- Forrentning af den del af de forsikringsmæssige hensættelser, der ikke diskonteres, blev tidligere foretaget med et gennemsnit af den af Nasdaq OMX Copenhagen A/S's ved udgangen af hver måned offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år. Forrentningen foretages nu med en gennemsnitlig rentesats i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve. Den ændrede (negative) rentekurve har medført en forbedring af forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser på 1,8 mio. kr. for 2015
- Den tidligere post forrentning af forsikringsmæssige hensættelser under investeringsafkastet er ændret til forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og indeholder nu følgende poster ud over forrentning af forsikringsmæssige hensættelser:
 - Den del af diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser eller genforsikringens andel heraf, der kan henføres til løbetidsforkortelser. Beløbet, der tidligere blev modregnet under forsikringsteknisk rente, udgør 4,0 mio. kr. for 2015
 - Ændring i diskonterede forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til ændring i anvendte diskonterings-satser. Beløbet, der tidligere indgik under kursreguleringer med 0,7 mio. kr. for 2015, udgør i 2016 1,6 mio. kr. beregnet med en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve
- Der indføres som noget nyt en fortjenstmargen og en risikomargen under de forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargenen er til dækning af beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at overtage risikoen for en afvigelse fra erstatningshensættelserne ved afvikling af selskabets skadeforsikringskontrakter. Ændringer i risikomargen i regnskabsperioden angives i resultatopgørelsen under ændring i risikomargen. Ændring i risikomargen i 2016 udgør en reduktion af erstatningerne på 3,7 mio. kr. (2015 på 0,1 mio. kr.). Risikomargenen udgør 55,4 mio. kr. pr. 31. december 2016 (51,6 mio. kr. pr. 31. december 2015). Der afsættes ikke fortjenstmargen, idet præmiehensættelserne opgøres efter den forenklede metode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a
- Tilgodehavender hos og gæld til reassurandører, der tidligere har været indregnet som nettobeløb, er reklassificeret, så tilgodehavender alene vedrører genforsikringens andel af erstatninger, og gæld alene vedrører genforsikringspræmier. Det reklassificerede beløb mellem tilgodehavender og gæld udgør 3,4 mio. kr. pr. 31. december 2015
- Ændringer i regnskabspraksis medfører en forøgelse af skatten på 0,2 mio. kr. i 2015 og en forøgelse af udskudte skatteaktiver på 12,8 mio. kr. pr. 31. december 2015 (i koncernen en reduktion af udskudte skatteforpligtelser)

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2015 til de nye regnskabsregler. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene i femårsoversigten for 2014 og tidligere år.

Omstående ændringer i anvendt regnskabspraksis har flg. effekt på årsregnskabet 2015:

- Forøgelse af det forsikringstekniske resultat på 1,7 mio. kr.
- Reduktion af investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser på 0,9 mio.kr.
- Forøgelse af resultat før skat på 0,8 mio. kr.
- Forøgelse af resultat efter skat på 0,7 mio. kr.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis har reduceret egenkapitalen med 45,4 mio. kr. pr. 31. december 2015

Koncernforhold

LB Forsikring A/S koncernen omfatter moderselskabet LB Forsikring A/S samt dattervirksomhederne, der alle er 100% ejet, og den del af de associerede virksomheder, der er fælles kontrolleret. Sidstnævnte indgår i koncernregnskabet ved pro rata konsolidering.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for LB Foreningen f.m.b.a., der er det øverste selskab i koncernen. Koncernregnskabet kan rekvireres hos LB Foreningen f.m.b.a. (Farvergade 17, 1463 København K).

Resultatopgørelse og balance for LB Forsikring A/S koncernen er udarbejdet ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer med eliminerings af interne indtægter og omkostninger samt interne aktiebesiddelser, tilgodehavender og forpligtelser. Regnskaber, der indgår i koncernregnskabet, udarbejdes efter ensartet regnskabspraksis.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne handler 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. Opskrivninger af en domicilejendom og tilbageførsler heraf indregnes dog direkte på egenkapitalen med fradrag af hensættelser til udskudt skat. Tilsvarende gælder for valutaforskelle ved indregning af regnskabstal for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder. Opskrivninger af domicilejendomme og tilbageførsler heraf med fradrag af hensættelser til udskudt skat samt valutaforskelle ved indregning af regnskabstal for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder indgår i anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen.

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

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

Valutaomregning

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

Balanceposter i udenlandsk valuta, herunder regnskabstal for udenlandske dattervirksomheder 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 for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor valutakursforskelle indregnes direkte under egenkapitalen og samtidig indgår i anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn

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

Noter

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af dagsværdier for ejendomme, skove og unoterede investeringer samt opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, hvor afløbsresultatet for erstatningshensættelserne opgøres som forskellen mellem:

- erstatningshensættelserne i balancen ved årets begyndelse, reguleret for diskonterings effekter, og
- summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår, og den del af erstatningshensættelserne, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af hensættelser til anciennitetsrabatter samt betalte genforsikringspræmier. Præmieindtægterne periodiseres til regnskabsåret.

Forsikringsteknisk rente

Præmiehensættelserne er opgjort efter den forenkede metode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der opføres derfor under forsikringsteknisk rente et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning samt hensættelser til anciennitetsrabatter. Der anvendes en gennemsnitlig rentesats i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve.

Et beløb svarende til det beregnede renteafkast fradrages under posten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter udbetalte erstatninger, der indeholder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader med fradrag af genforsikringens andel. Der indgår endvidere en regulering af erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringens andel samt afløbsresultat som forskellen mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse. Reguleringen af erstatningshensættelser er incl. den del af diskonteringen, der kan henføres til ændring i erstatningshensættelserne med fradrag af genforsikringens andel.

Afholdte indirekte skadebehandlingsomkostninger opgøres som løn til skadebehandling samt en skønnet andel af øvrige lønninger og omkostninger, der kan henføres til skadebehandling. Det samlede beløb for disse afholdte driftsomkostninger overføres til posten udbetalte erstatninger. De forsikringsmæssige driftsomkostninger reduceres tilsvarende.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under erhvervelsesomkostninger. Herunder omkostningsføres provisionsudgifter til forsikringskon-sulenter i takt med, at de afholdes.

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

Afholdte indirekte skadesbehandlingsomkostninger opgøres jvf. afsnittet om erstatningsudgifter og overføres til posten udbetalte erstatninger.

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Selskabets andel af resultaterne i tilknyttede og associerede virksomheder, opgjort til indre værdi efter skat, samt værdiregulering af øvrige kapitalandele i virksomhederne indregnes i resultatopgørelsen.

Indtægter af investeringsejendomme

Under indtægter af investeringsejendomme indregnes investeringsejendommenes driftsresultater excl. prioritetsrenter samt gevinster og tab ved salg og værdireguleringer.

Noter

Renteindtægter og udbytter m.v.

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

Kursreguleringer

Under kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursreguleringer og nettogevinster og -tab ved salg af domicilejendomme samt aktiver, der henhører under balancens investeringsaktiver, dog undtaget værdireguleringer vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

For domicilejendomme indregnes endvidere nedskrivninger af ejendomsværdier, mens opskrivninger eller tilbageførsler heraf indregnes direkte under egenkapitalen og samtidig angives under anden totalindkomst i forlængelse af resultatopgørelsen.

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 forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Renteudgifter

Prioritetsrenter vedrørende domicil- og investeringsejendomme indregnes under renteudgifter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

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

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

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

Andre indtægter og omkostninger

Indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand eller investeringsaktivitet, henføres under andre indtægter og omkostninger. Det drejer sig primært om modtagne provisioner og gebyrer, betalte præmier i forbindelse med agenturvirksomhed samt reklassificerede lønomkostninger. Der indregnes endvidere eventuelle reguleringer til forventede indtægter ved salg af aktiver i midlertidig besiddelse (overtagne aktiver i erstatningssager), hvor aktiviteten, der er uvæsentlig, ikke betragtes som hørende til forsikringsbestanden eller investeringsaktiverne.

Skat

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

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, reguleringer vedrørende tidligere år og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til transaktioner direkte på egenkapitalen.

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

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

Der foretages hensættelser til udskudt skat på ejendomme.

Noter

Anden totalindkomst

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

BALANCE

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver, der omfatter aktiveret it-software og it-software under udvikling, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved værdiforringelse. It-software afskrives lineært over 5-10 år fra ibrugtagningstidspunktet.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris ved erhvervelse med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved værdiforringelse. Afhængigt af forventet brugstid afskrives der lineært over 3-4 år på it-anlæg, over 4 år på biler og over 5-10 år på øvrige driftsmidler. Størstedelen af bilparken indgår i en operationel leasingkontrakt og indregnes ikke som aktiv i balancen. Driftsmidler afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

Domicilejendomme

Selskabets ejendomme, der overvejende kan henføres til koncernens domicilanvendelse, klassificeres som domicilejendomme.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Dagsværdien opgøres jvf. afsnittet om domicil- og investerings-ejendomme.

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

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes efter fradrag af hensættelser til udskudt skat direkte i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, med mindre opskrivningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. For domicilejendomme anskaffet før 1. januar 1995 henlægges den del af opskrivningsbeløbet, som ligger ud over det højeste beløb af bogført værdi pr. 31. december 1994, opgjort efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse nr. 723 af 27. november 1989, og anskaffelsesværdien.

Fald i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes efter fradrag af hensættelser til udskudt skat i resultatopgørelsen.

INVESTERINGSAKTIVER

Investerings-ejendomme

Investerings-ejendomme måles til dagsværdi jvf. afsnittet om domicil- og investerings-ejendomme.

Domicil- og investerings-ejendomme

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

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

Skovbesiddelser

Skovbesiddelser indregnes til anskaffelsespris med tillæg af samtlige beplantnings- og anlægsomkostninger. Offentlige beplantnings- og anlægsomkostninger samt forsikringserstatninger, såvel modtagne som tilgodehavener, modregnes i værdien. Skovbesiddelser måles til dagsværdi baseret på vurderingspriser forestaget af tilknyttede eksperter i skovdrift. Periodevis indhentes der eksterne værdiansættelser til at understøtte dagsværdien af skovbesiddelserne.

Noter

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

Unoterede aktier og øvrige kapitalandele måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende årsrapporter. Unoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi svarende til indre værdi, og øvrige unoterede værdipapirer måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i observerbare markedsdata, f.eks. ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

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

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

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser

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

Der foretages diskontering af alle brancher med anvendelse af rentesatser i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve.

Tilgodehavender

Tilgodehavender og mellemværender måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Måling efter første indregning svarer til pålydende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Præmiehensættelser

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

Efter den forenklede metode opgøres præmiehensættelserne for alle forsikringskontrakter, hvis risikoperiode påbegyndes inden regnskabsperiodens udgang, og udgør den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

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

Noter

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

For alle væsentlige brancher beregnes erstatningshensættelserne med baggrund i aktuariemæssige modeller, hovedsageligt ved hjælp af Bornhuetter-Fergusson og Chain-ladder metoden. Der justeres i det omfang, erfaringer fra tidligere skadeperioder ikke kan forventes at danne et retvisende grundlag for en direkte modellering af fremtidig skadeudvikling. Børnetandskader adskiller sig fra andre brancher, hvorfor der her anvendes en egenudviklet model, der er baseret på statistiske modeller og observeret skadehistorik.

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

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

Der foretages diskontering af alle brancher med anvendelse af rentesatser i henhold til en rentekurve, der udarbejdes efter principper og på basis af et datagrundlag, der svarer til EIOPAs risikofri rentekurve.

Risikomargen

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

Hensættelser til anciennitetsrabatter

Hensættelser til anciennitetsrabatter er beløb, der forventes betalt til forsikringstagerne under hensyntagen til resultatet i regnskabsåret.

Andre hensættelser

Der foretages hensættelser til langsigtede personaleydelse, der løbende opbygges hen over ansættelsesperioden. Hensættelserne beregnes ud fra en skønnet sandsynlighed for et fortsat ansættelsesforhold på udbetalingstidspunktet og diskonteres med anvendelse af Finanstilsynets justerede diskonteringsrentekurve.

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Prioritetsgæld måles dog ved første indregning til dagsværdi med tillæg eller fradrag af transaktionsbeløb og efter første indregning til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles efter første indregning til dagsværdi, svarende til pålydende værdi.

Noter

NØGLETAL

Erstatningsfrekvens

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

Bruttoerstatningsprocent

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

Bruttoomkostningsprocent

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

Der foretages tilpasning på tilsvarende måde for LB Forsikring A/S koncernen.

Nettogenforsikringsprocent

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

Combined ratio

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

Operating ratio

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

Relativt afløbsresultat

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

Egenkapitalforrentning i procent

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

Solvensdækning

Solvensdækning beregnes under Solvens II reglerne (2016) som forholdet mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav og under Solvens I reglerne (2015 og tidligere år) som forholdet mellem basiskapital og kapitalkrav.

Noter (Mio. kr.)	2016	2015	2014	2013	2012
2 FEMÅRSOVERSIGTEN					
LB FORSIKRING A/S					
Hovedtal:					
Bruttopræmieindtægter	2.589,0	2.589,8	2.386,4	2.334,9	2.273,5
Bruttoerstatningsudgifter	-2.294,3	-2.112,7	-1.865,8	-1.965,5	-1.899,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-381,7	-344,3	-333,8	-310,2	-308,0
Resultat af afgiven forretning	-60,4	-58,9	-70,1	68,0	-28,0
Forsikringsteknisk resultat	-151,1	73,4	118,9	131,7	44,7
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	436,7	83,1	354,8	213,7	275,2
Årets resultat	220,3	107,1	355,8	249,8	238,1
Afløbsresultat	62,0	19,7	42,8	30,0	-139,9
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.241,9	2.991,2	2.923,2	2.913,2	2.663,2
Forsikringsaktiver	21,5	27,6	46,0	171,5	40,1
Egenkapital	3.975,8	3.765,2	3.713,0	3.367,5	3.137,0
Aktiver	7.456,0	6.936,2	6.784,3	6.511,9	5.999,0
Nøgletal:					
Bruttoerstatningsprocent	88,6%	81,6%	78,2%	84,2%	83,6%
Bruttoomkostningsprocent	14,8%	13,4%	14,1%	13,4%	13,7%
Bruttoomkostningsprocent før fradrag for anciennitetsrabat	14,3%	13,2%	13,2%	12,8%	13,1%
Combined ratio	105,8%	97,3%	95,2%	94,7%	98,5%
Combined ratio før fradrag for anciennitetsrabat	102,3%	95,6%	89,5%	90,5%	94,0%
Operating ratio	105,9%	97,3%	95,1%	94,5%	98,2%
Relativt afløbsresultat	3,6%	1,2%	2,5%	2,0%	-9,4%
Egenkapitalforrentning	5,7%	2,9%	10,0%	7,7%	7,9%
Solvensdækning Solvens I	-	8,1	8,4	7,7	7,4
Solvensdækning Solvens II* (urevideret)	192,4%	-	-	-	-
LB FORSIKRING A/S KONCERNEN					
Hovedtal:					
Bruttopræmieindtægter	2.589,0	2.589,8	2.386,4	2.334,9	2.273,5
Bruttoerstatningsudgifter	-2.294,3	-2.112,7	-1.865,8	-1.965,5	-1.899,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-384,3	-389,2	-399,4	-320,2	-320,7
Resultat af afgiven forretning	-60,4	-58,9	-70,1	68,0	-28,0
Forsikringsteknisk resultat	-153,7	28,5	53,4	121,8	32,1
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	458,7	132,2	407,9	216,2	286,4
Årets resultat	216,2	106,4	356,0	249,8	238,1
Afløbsresultat	62,0	19,7	42,8	30,0	-139,9
Hensættelser til forsikringskontrakter	3.241,9	2.991,2	2.923,2	2.913,2	2.663,2
Forsikringsaktiver	21,5	27,6	46,0	171,5	40,1
Egenkapital	3.975,8	3.765,2	3.713,0	3.367,5	3.137,0
Aktiver	7.591,7	6.980,4	6.884,4	6.572,3	6.057,9
Nøgletal:					
Bruttoerstatningsprocent	88,6%	81,6%	78,2%	84,2%	83,6%
Bruttoomkostningsprocent	15,0%	15,2%	16,9%	13,9%	14,4%
Combined ratio	106,0%	99,1%	98,0%	95,2%	99,1%
Operating ratio	106,1%	99,1%	97,9%	95,0%	98,8%
Relativt afløbsresultat	3,6%	1,2%	2,5%	2,0%	-9,4%
Egenkapitalforrentning	5,6%	2,9%	10,1%	7,7%	7,9%

* Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bilag 9 til Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabsreglerne er med virkning fra 1. januar 2016 ændret i forbindelse med implementering af nye europæiske Solvens II regler. Der er foretaget tilpasning af sammenligningsstal for 2015 til de ændrede regnskabsregler. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningsstallene for 2014 og tidligere år. Der henvises til note 1 vedr. anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af ændringerne samt beskrivelse af hovedtal samt definition af nøgletal.

Noter
3 RISIKOFORHOLD
Væsentlige risici
STRATEGISKE RISICI
<i>Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke koncernens kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlbedømmelse af konsekvenserne for den valgte strategi eller selskabets omdømme.</i>
Vi tilbyder primært private skadeforsikringer, som bil-, indbo-, hus-, fritidshus- og ulykkesforsikring mv. til udvalgte medlemsgrupper i Danmark. Der tilstræbes en løbende stabil tilvækst af policer.
De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger mitigeringsplaner og kontroller til at minimere risiciene.
Strategien skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger, og såfremt forudsætningerne for strategien ikke kan holdes, så viser kapitalplanen, at der er en passende solvensoverdækning.
SKADEFORSIKRINGSRISICI
<i>Risici vedrørende præmier, hensættelser og katastrofer.</i>
Vi tegner primært private skadeforsikringer, hvilket giver en naturlig begrænsning i den risiko, der indtegnes. Selskabet har en risikokonzentration dels som følge af, at vi hovedsagelig indtegner privatforsikring, og dels idet vi alene er på det danske marked. Risikoen er dog spredt på et betragteligt antal policer rundt i hele landet.
Selskabet har nærmere fastlagt en politik for forsikringsmæssige risici, som indeholder begrænsninger vedrørende størrelsen af de enkelte risici. Solvensbehovet for alle væsentlige skadeforsikringsrisici er beregnet i solvensmodellen.
Præmiatarifieringen fastsættes ud fra analyser af lønsomhed, og erstatningshensættelser afsættes efter anerkendte aktuar-metoder. Opgørelsen af erstatningshensættelser vil dog altid være forbundet med en vis usikkerhed.
Via genforsikring afdækkes uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller en serie af skader, herunder storm, skybrud og andre katastrofer. Den samlede dækning for katastroferisici er maksimeret til niveauet for en 200 års begivenhed, hvor der er taget højde for, at pristalsudviklingen og vækst i porteføljen vil kunne indeholdes i kapaciteten.
MARKEDSRISICI
<i>Risikoen for at markedsværdien af vores aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedforholdene.</i>
De overordnede rammer for styring af selskabets markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens investeringspolitik, der indeholder rammer for aktivsammensætning og risikoappetit. Der er fastsat risikoappetit på alle risikotyper henført til investeringsområdet. Politikken sikrer samtidig, at der foretages en tilfredsstillende risikospredning.
Markedsrisikoen håndteres løbende i selskabets Investeringskomite, Risikokomite og af selskabets investeringsfunktion.
Vi har ikke særlige afviklingsrisici, idet værdipapirer afvikles via depotbank og altid mod betaling. Selskabet har en forholdsvis ukompliceret investeringsstrategi, hvor der eksempelvis kun i begrænset omfang investeres i afledte finansielle instrumenter og primært til afdækning af valutarisici.
Der foretages daglig styring af likviditeten. Ligeledes opsættes løbende prognoser, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov vurderes. Den overvejende del af vores aktiver vil inden for få dage kunne realiseres, hvorfor selskabets likviditetsrisiko er begrænset.
MODPARTSRISICI
<i>Risici i forbindelse med modparters manglende evne til at indfri forpligtelser eller tilgodehavender.</i>
I forhold til modpartsrisikoen hos genforsikringselskaber stilles i genforsikringspolitikken krav om en minimum rating på BBB jf. kreditvurderingsbureauet Standard & Poors' indeks, samt til en passende spredning af afdækningen på mange genforsikringselskaber.

Noter

Vedrørende tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder er der en begrænset risiko forbundet hermed, idet der er en spredning på forsikringsvirksomheder samt en stor kreds af medlemmer.

Modpartsrisikoen vedrørende indlån i banker søges begrænset ved en passende spredning mellem forskellige institutter. Forvaltningen heraf sker i henhold til investeringspolitikken.

OPERATIONELLE RISICI

Risici i forbindelse med tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Selskabet har fastlagt en politik og retningslinje for operationel risiko, som beskriver rammerne for håndteringen af disse. Operationelle risici skal til stadighed reduceres til et acceptabelt niveau i det omfang, det vurderes økonomisk forsvarligt gennem risikobegrænsende foranstaltninger i form af effektive processer, systemer, kontroller og forretningsgange.

Selskabets risikostyringsfunktion foretager sammen med driften en løbende identificering, vurdering og rapportering af de operationelle risici. It-området udgør en væsentlig del af de operationelle risici. Vi arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder sikre betryggende kontrolprocedurer, beredskabsplaner og it-sikkerhed.

Mio. kr.	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
4 BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER				
<i>Direkte dansk forretning:</i>				
Bruttopræmier	2.657,1	2.658,5	2.657,1	2.658,5
Ændring i præmiehensættelser	-68,1	-68,7	-68,1	-68,7
Bruttopræmieindtægter i alt	2.589,0	2.589,8	2.589,0	2.589,8
<i>Bruttopræmieindtægterne er påvirket af følgende udgifter i året:</i>				
Anciennitetsrabatter	-86,9	-43,6	-86,9	-43,6
5 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE SAMT FORRENTNING OG KURS-REGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER				
Der overføres et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning fra investerings-til forsikringsvirksomheden.				
<i>Forsikringsteknisk rente:</i>				
Anvendt gennemsnitsrentesats i beregning	-0,29%	-0,07%	-0,29%	-0,07%
<i>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser:</i>				
Forsikringsteknisk rente	3,7	0,5	3,7	0,5
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse	0,2	4,0	0,2	4,0
Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring i diskonteringsrente	2,2	1,6	2,2	1,6
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i alt	6,1	6,1	6,1	6,1

Noter

6 ERSTATNINGSUDGIFTER

LB FORSIKRING A/S OG LB FORSIKRING A/S KONCERNEN

Udvikling i erstatninger	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Erhverv brand/løsøre	Ejerskifte	Ansvar
2016							
Antal indtrufne skader i året	14.860	12.180	54.097	109.853	169	24	5.696
Gennemsnitlig erstatningsudgift	26.243	19.094	9.553	10.737	30.433	8.247	5.003
Erstatningsfrekvens	6,0%	4,6%	23,2%	26,6%	5,1%	2,9%	13,0%
2015							
Antal indtrufne skader i året	14.024	12.009	51.813	105.451	203	35	4.736
Gennemsnitlig erstatningsudgift	26.868	17.627	9.463	9.715	34.501	39.155	4.376
Erstatningsfrekvens	5,9%	4,7%	23,1%	26,3%	6,1%	2,6%	11,1%

Mio. kr.

Afløbsresultat:

	2016	2015
Afløbsresultat brutto	62,0	19,7
Afløbsresultat for egen regning	59,7	16,4

Oplysningerne om udvikling i erstatningsudgifter samt afløbsresultat dækker både LB Forsikring A/S og LB Forsikring A/S koncernen.

Mio. kr.	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
7 ERHVERVELSES- OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER				
Provision til forsikringskonsulenter	-15,7	-15,3	-15,7	-15,3
Øvrige erhvervsomkostninger	-100,7	-82,0	-100,7	-82,0
Erhvervsomkostninger i alt	-116,4	-97,3	-116,4	-97,3
De i årets løb afholdte provisionsudgifter er fuldt ud udgiftsført.				
Personaleomkostninger	-151,3	-131,6	-151,2	-131,6
Afskrivninger	-22,2	-43,4	-26,8	-94,9
Øvrige administrationsomkostninger	-94,3	-74,4	-91,9	-67,4
Refusion fra tilknyttede virksomheder	2,5	2,4	2,0	2,0
Administrationsomkostninger i alt	-265,3	-247,0	-267,9	-291,9

Der indgår yderligere 3,8 mio. kr. (2015: 0,0 mio. kr.) i refusion fra tilknyttet virksomhed samt 0,7 mio. kr. (2015: 3,0 mio. kr.) i administrationsgodtgørelse fra andre selskaber.

Noter

8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

LB FORSIKRING A/S

Mio. kr.	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt
2016						
Bruttopræmier	506,3	310,8	601,1	1.193,9	45,0	2.657,1
Bruttopræmieindtægter	496,9	308,0	623,4	1.117,1	43,6	2.589,0
Bruttoerstatningsudgifter	-334,8	-219,9	-510,9	-1.201,0	-27,7	-2.294,3
Bruttodriftsomkostninger	-88,5	-47,7	-55,7	-172,7	-17,1	-381,7
Resultat af afgiven forretning	-4,4	-3,4	-0,9	-50,8	-0,9	-60,4
Forsikringsteknisk rente	-0,7	-0,5	-0,8	-1,6	-0,1	-3,7
Forsikringsteknisk resultat	68,5	36,5	55,1	-309,0	-2,2	-151,1
2015						
Bruttopræmier	492,5	312,1	669,3	1.142,4	42,2	2.658,5
Bruttopræmieindtægter	486,6	305,1	606,3	1.150,4	41,4	2.589,8
Bruttoerstatningsudgifter	-408,8	-232,8	-471,6	-978,5	-21,0	-2.112,7
Bruttodriftsomkostninger	-79,4	-43,2	-49,9	-156,5	-15,3	-344,3
Resultat af afgiven forretning	-4,4	-2,3	-2,9	-45,4	-3,9	-58,9
Forsikringsteknisk rente	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,5
Forsikringsteknisk resultat	-6,1	26,7	81,8	-30,2	1,2	73,4

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

Noter

8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT, fortsat

LB FORSIKRING A/S KONCERNEN

Mio. kr.	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt
2016						
Bruttopræmier	506,3	310,8	601,1	1.193,9	45,0	2.657,1
Bruttopræmieindtægter	496,9	308,0	623,4	1.117,1	43,6	2.589,0
Bruttoerstatningsudgifter	-334,8	-219,9	-510,9	-1.201,0	-27,7	-2.294,3
Bruttodriftsomkostninger	-89,0	-48,1	-56,1	-173,9	-17,2	-384,3
Resultat af afgiven forretning	-4,4	-3,4	-0,9	-50,8	-0,9	-60,4
Forsikringsteknisk rente	-0,7	-0,5	-0,8	-1,6	-0,1	-3,7
Forsikringsteknisk resultat	68,0	36,1	54,7	-310,2	-2,3	-153,7
2015						
Bruttopræmier	492,5	312,1	669,3	1.142,4	42,2	2.658,5
Bruttopræmieindtægter	486,6	305,1	606,3	1.150,4	41,4	2.589,8
Bruttoerstatningsudgifter	-408,8	-232,8	-471,6	-978,5	-21,0	-2.112,7
Bruttodriftsomkostninger	-89,3	-49,1	-56,8	-176,7	-17,3	-389,2
Resultat af afgiven forretning	-4,4	-2,3	-2,9	-45,4	-3,9	-58,9
Forsikringsteknisk rente	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,5
Forsikringsteknisk resultat	-16,0	20,8	74,9	-50,4	-0,8	28,5

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

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
9	INDTÆGTER FRA TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER			
LB-IT A/S	-3,1	-36,7		
Semen Ejendomsaktieselskab	55,0	10,5		
Randan A/S	6,8	-1,4		
Kapitalforeningen LB Investering	224,7	64,0		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	283,4	36,4		
10	INDTÆGTER FRA ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
Danwood Invest I/S	7,6	25,8	0,0	0,0
International Woodland Company Holding A/S	2,2	2,7	2,2	2,7
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	9,8	28,5	2,2	2,7
11	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.			
Renter af værdipapirer og ud- og indlån	5,9	5,8	30,8	44,4
Renter af mellemværender med tilknyttede virksomheder	0,2	0,2	0,0	0,0
Udbytte af kapital- og investeringsforeningsandele	0,9	4,3	30,1	7,0
Øvrige renteindtægter	0,1	0,0	0,1	0,0
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	7,1	10,3	61,0	51,4
12	KURSREGULERINGER			
Domicilejendomme	-1,6	1,3	-1,2	7,6
Investeringsjendomme	112,2	15,6	170,0	22,0
Skovbesiddelser	0,0	0,0	17,7	24,5
Kapitalandele	23,7	3,9	29,7	3,9
Investeringsforeningsandele	0,0	0,0	171,1	178,8
Obligationer	3,0	-3,3	25,6	-46,0
Afledte finansielle instrumenter	-2,3	-3,6	-23,1	-110,8
Kursreguleringer i alt	135,0	13,9	389,8	80,0

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
13	ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER			
<i>Andre indtægter:</i>				
Provision fra andre selskaber	2,9	3,0	2,9	3,0
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	14,6	10,0	14,6	10,0
Øvrige indtægter	1,5	1,2	1,5	1,2
Andre indtægter i alt	19,0	14,2	19,0	14,2
<i>Andre omkostninger:</i>				
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	-14,1	-11,0	-14,1	-11,0
Agentur psykologdækning	-9,3	-8,9	-9,3	-8,9
Agentur bolighjælp	-16,5	-15,7	-16,5	-15,7
Diverse donationer	-0,4	0,0	-0,4	0,0
Øvrige omkostninger	-3,5	-3,4	-3,5	-3,4
Andre omkostninger i alt	-43,8	-39,0	-43,8	-39,0
14	SKAT			
Beregnet skat af årets og tidligere års resultat	-3,2	-27,7	-0,6	-29,9
Regulering af hensættelser til udskudt skat	-37,3	3,1	-63,4	0,4
Skat i alt	-40,5	-24,6	-64,0	-29,5
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0%	23,5%	22,0%	23,5%
Regulering af hensættelser til udskudt skat tidligere år	1,0%	-0,8%	2,3%	6,8%
Regulering af skat tidligere år	-0,2%	-2,0%	-0,2%	-1,9%
Regulering af trinvis nedsættelse af selskabsskatten	0,0%	0,1%	0,0%	-0,4%
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	0,0%	0,0%	-0,6%	0,5%
Skattemæssige reguleringer	-7,3%	-2,1%	-0,7%	-6,8%
Effektiv skatteprocent i alt	15,5%	18,7%	22,8%	21,7%

Mio. kr.	It-software		
Noter	It-software	under udvikling	Total
15 IMMATERIELLE AKTIVER			
MODERSELSKAB			
2016			
Kostpris primo	85,5	6,4	91,9
Tilgang i året	0,0	0,0	0,0
Overført fra it-software under udvikling til it-software	6,4	-6,4	0,0
Afgang i året	-9,0	0,0	-9,0
Kostpris ultimo	82,9	0,0	82,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-52,2	0,0	-52,2
Årets af- og nedskrivninger	-14,9	0,0	-14,9
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	9,0	0,0	9,0
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-58,1	0,0	-58,1
Bogført værdi ultimo	24,8	0,0	24,8
2015			
Kostpris primo	109,9	0,0	109,9
Tilgang i året	1,8	6,4	8,2
Afgang i året	-26,2	0,0	-26,2
Kostpris ultimo	85,5	6,4	91,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-50,9	0,0	-50,9
Årets af- og nedskrivninger	-27,5	0,0	-27,5
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	26,2	0,0	26,2
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-52,2	0,0	-52,2
Bogført værdi ultimo	33,3	6,4	39,7

Mio. kr.	It-software		
Noter	It-software	under udvikling	Total
15 IMMATERIELLE AKTIVER			
KONCERN			
2016			
Kostpris primo	238,5	6,4	244,9
Tilgang i året	0,0	42,3	42,3
Overført fra it-software under udvikling til it-software	6,4	-6,4	0,0
Afgang i året	-9,0	0,0	-9,0
Kostpris ultimo	235,9	42,3	278,2
Samlede af- og nedskrivninger primo	-191,7	0,0	-191,7
Årets af- og nedskrivninger	-19,4	0,0	-19,4
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	9,0	0,0	9,0
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-202,1	0,0	-202,1
Bogført værdi ultimo	33,8	42,3	76,1
2015			
Kostpris primo	259,6	0,0	259,6
Tilgang i året	5,0	6,4	11,4
Afgang i året	-26,1	0,0	-26,1
Kostpris ultimo	238,5	6,4	244,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-138,9	0,0	-138,9
Årets af- og nedskrivninger	-79,0	0,0	-79,0
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	26,2	0,0	26,2
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-191,7	0,0	-191,7
Bogført værdi ultimo	46,8	6,4	53,2

Mio. kr.

Noter	Driftsmidler	Kunst	Total
16 DRIFTSMIDLER MODERSELSKAB			
2016			
Kostpris primo	26,4	12,5	38,9
Primoregulering	8,0	-1,1	6,9
Tilgang i året	4,8	0,0	4,8
Afgang i året	-14,1	-0,1	-14,2
Kostpris ultimo	25,1	11,3	36,4
Samlede af- og nedskrivninger primo	-13,9	0,0	-13,9
Primoregulering	-8,0	0,0	-8,0
Årets af- og nedskrivninger	-7,2	0,0	-7,2
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	13,9	0,0	13,9
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-15,2	0,0	-15,2
Bogført værdi ultimo	9,9	11,3	21,2
2015			
Kostpris primo	90,1	12,3	102,4
Tilgang i året	6,6	0,2	6,8
Afgang i året	-70,3	0,0	-70,3
Kostpris ultimo	26,4	12,5	38,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-68,2	0,0	-68,2
Årets af- og nedskrivninger	-16,0	0,0	-16,0
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	70,3	0,0	70,3
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-13,9	0,0	-13,9
Bogført værdi ultimo	12,5	12,5	25,0

Mio. kr.

Noter	Driftsmidler	Kunst	Total
16 DRIFTSMIDLER KONCERN			
2016			
Kostpris primo	26,4	12,5	38,9
Primoregluering	8,0	-1,1	6,9
Tilgang i året	5,6	0,0	5,6
Afgang i året	-14,1	-0,1	-14,2
Kostpris ultimo	25,9	11,3	37,2
Samlede af- og nedskrivninger primo	-13,9	0,0	-13,9
Primoregulering	-8,0	0,0	-8,0
Årets af- og nedskrivninger	-7,3	0,0	-7,3
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	13,8	0,0	13,8
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-15,4	0,0	-15,4
Bogført værdi ultimo	10,5	11,3	21,8
2015			
Kostpris primo	90,1	12,3	102,4
Tilgang i året	6,6	0,2	6,8
Afgang i året	-70,3	0,0	-70,3
Kostpris ultimo	26,4	12,5	38,9
Samlede af- og nedskrivninger primo	-68,2	0,0	-68,2
Årets af- og nedskrivninger	-16,0	0,0	-16,0
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	70,3	0,0	70,3
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-13,9	0,0	-13,9
Bogført værdi ultimo	12,5	12,5	25,0

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
17 DOMICIL- OG INVESTERINGSEJENDOMME				
<i>Domicilejendomme:</i>				
Omvurderet værdi primo	124,2	113,0	167,9	164,3
Afskrivninger	-0,9	-0,8	-1,3	-1,2
Værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst	2,2	0,6	7,4	1,6
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-1,6	11,4	-1,2	3,2
Omvurderet værdi ultimo	123,9	124,2	172,8	167,9
<i>Investeringsjendomme:</i>				
Dagsværdi primo	256,5	229,3	439,3	391,4
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1,9	13,9	3,0	20,2
Afgang i årets løb	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Årets værdiregulering til dagsværdi	112,2	14,0	170,0	28,4
Dagsværdi ultimo	370,6	256,5	612,3	439,3
<i>Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi:</i>				
Erhvervsjendomme	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Boligejendomme og særlige domicilejendomme	3,50%	3,50%	3,50-4,00%	3,50-4,00%
Blandet bolig- og erhvervsjendomme	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsomkostninger				
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicil- og investeringsjendomme				
Prioritetsgæld med sikkerhed i fast ejendom	5,2	5,5	5,2	5,5
Svarende til ejendomsværdi	167,0	167,0	167,0	167,0
18 SKOVESIDDELSER				
Dagsværdi primo			348,8	316,3
Valutakursregulering			-0,8	0,9
Tilgang i årets løb			9,9	1,4
Afgang i årets løb			-1,2	-0,4
Årets værdiregulering til dagsværdi			17,7	30,6
Dagsværdi ultimo			374,4	348,8
19 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
LB-IT A/S	19,1	22,2		
Semen Ejendomsaktieselskab	270,7	215,7		
Randan A/S	227,2	221,3		
Kapitalforeningen LB Investering	5.502,9	5.271,2		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	6.019,9	5.730,4		
20 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
Danwood Invest I/S	133,2	125,5	0,0	0,0
International Woodland Company Holding A/S	15,4	15,9	15,4	15,9
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	148,6	141,4	15,4	15,9

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
21 INVESTERINGER I TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
	Ejerandel	Egenkapital	Resultat	
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>				
LB-IT A/S, København - it-udvikling	100%	19,1	-3,1	
Semen Ejendomsaktieselskab, København - ejendomsdrift	100%	270,7	55,0	
Randan A/S, København - skovejendomsdrift	100%	227,2	6,8	
Kapitalforeningen LB Investering, København - investering	100%	5.502,9	224,7	
<i>Randan A/S ejer flg.:</i>				
AS Taanimets, Estland - skovejendomsdrift	100%	68,4	2,4	
Danamezs SIA, Letland - skovejendomsdrift	100%	50,3	5,8	
Danamiskas UAB, Litauen - skovejendomsdrift	100%	7,8	-0,1	
<i>Associerede virksomheder:</i>				
Danwood Invest I/S, København - skovejendomsdrift	50%	266,4	15,3	
International Woodland Company Holding A/S, København - skovadministration (regnskabstal pr. 31. december 2015)	44,01%	33,3	6,1	
22 KAPITALANDELE				
<i>Ejerandele i virksomheder ud over 5 %:</i>				
Selskabet ejer 10,36 % af aktiekapitalen i Lån & Spar Bank A/S, København, hvis egenkapital pr. 31. december 2016 udgør 1.193,1 mio. kr.				
Selskabet ejer 11,63 % af aktiekapitalen i Forsikrings-selskabet Nærsikring A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2015 udgjorde 533,1 mio. kr.				
Selskabet ejer 19,50 % af aktiekapitalen i Soft Design A/S, hvis egenkapital pr. 31. december 2015 udgjorde 13,0 mio. kr.				
23 OBLIGATIONER				
Beholdningen består af fast- og variabelt forrentede obligationer.				
Korrigeret varighed	4,0 år	4,1 år	4,0 år	4,1 år
Effektiv rente i gennemsnit	2,3%	1,2%	2,3%	1,2%
24 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Selskabet anvender valutaterminskontrakter til afdækning af valutakursrisiko på udenlandske investeringer i USD, JPY og GBP. Løbetiden på kontrakterne er 3-6 måneder.				
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	0,1	0,0	5,1	6,4
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	0,0	0,3	2,4	10,7
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.				

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
25 TILGODEHAVENDER HOS TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
LB-IT A/S	47,4	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt	47,4	0,0	0,0	0,0
26 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER				
Domicil- og investeringsejendomme	0,0	4,4	0,0	0,0
Skovbesiddelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Hensættelser til forsikringskontrakter	0,0	12,8	0,0	0,0
Øvrige hensættelser	0,0	1,8	0,0	0,0
Driftsmidler og immaterielle aktiver	0,0	-0,9	0,0	0,0
Udsudte skatteaktiver i alt	0,0	18,1	0,0	0,0
27 EGENKAPITAL				
<i>Aktiekapitalen ejes af:</i>				
LB Foreningen f.m.b.a., København	93,5%	200,0	200,0	
Dansk Sygeplejeråd, København	4,3%	9,3	9,3	
FDM Forenede Danske Motorejere, Lyngby	2,1%	4,5	4,5	
FTF, København	0,1%	0,2	0,2	
Aktiekapital i alt		214,0	214,0	
Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.				
Sikkerhedsfonden er henlagt 100 % af ubeskattede midler. Disse kan alene anvendes til supplerende af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.				
		Solvens II	Solvens I	
Egenkapital		3.975,8	3.765,2	
Regulering til Solvens II / Solvens I værdier		-94,3	-49,8	
Overskydende aktiver i forhold til passiver		3.881,5	3.715,4	
- foreslået udbytte		10,5	10,4	
Basiskapitalgrundlag (Solvens II) / basiskapital (Solvens I)		3.871,0	3.705,0	
Kapitalgrundlag (Solvens II) / basiskapital (Solvens I)		3.871,0	3.705,0	
<i>Følsomhedsoplysninger:</i>				
<i>Påvirkning af egenkapitalen:</i>				
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point		-44,7	-44,7	
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point		44,7	44,7	
Aktiekursfald på 12 pct.		-482,9	-482,9	
Ejendomsprisfald på 8 pct.		-92,2	-92,2	
Valutakursrisiko (VaR 99)		-50,1	-50,1	
Kredit- og modpartsrisiko på 8 pct.		-13,3	-13,3	

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
28 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE				
<i>Hensættelser til udsudte skatter:</i>				
Domicil- og investeringsejendomme	21,6	0,0	50,2	10,3
Skovbesiddelser	0,0	0,0	28,6	23,7
Hensættelser til forsikringskontrakter	0,0	0,0	0,0	-12,8
Øvrige hensættelser	-1,9	0,0	-1,9	-1,8
Driftsmidler og immaterielle aktiver	-0,5	0,0	10,8	3,8
Hensættelser til udsudte skatter i alt	19,2	0,0	87,7	23,2
29 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
<i>Specifikation af prioritetsgæld efter restløbetid:</i>				
Til og med 5 år	1,3	1,3	1,3	1,3
Over 5 år	3,9	4,2	3,9	4,2
Prioritetsgæld i alt	5,2	5,5	5,2	5,5
Øvrig gæld til kreditinstitutter	51,4	16,1	51,4	16,1
Gæld til kreditinstitutter i alt	56,6	21,6	56,6	21,6
30 REVISIONSHONORAR				
<i>Samlet honorar til Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1,0	-1,0	-1,2	-1,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Andre ydelser end revision	-2,8	-5,5	-22,5	-5,6
Samlet honorar	-4,0	-6,7	-23,9	-7,0

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
31 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	563	531	563	531
<i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>				
Lønninger	-317,4	-288,1	-317,4	-288,1
Pensionsbidrag	-47,1	-43,1	-47,1	-43,1
Anden social sikring	-7,1	-6,7	-7,1	-6,7
Lønsumsafgift	-47,6	-38,9	-47,6	-38,9
Samlede personaleudgifter i alt	-419,2	-376,8	-419,2	-376,8
Heraf udgør:				
Vederlag bestyrelse (12 ps.)	-1,6	-1,7	-1,6	-1,7
Vederlag direktion (3 ps.)	-8,4	-7,6	-8,4	-7,6
Af ovenstående vederlag direktion udgør den variable løn	0,0	0,0	0,0	0,0
Vederlag risikotagere (11 ps.)	-13,3	-13,2	-13,3	-13,2
Af ovenstående vederlag risikotagere udgør den variable løn	-0,3	-0,7	-0,3	-0,7
32 KREDITRISIKO				
Obligationer	172,2	169,2	1.090,0	1.571,8
Afledte finansielle instrumenter	0,1	0,0	5,1	6,4
Pantesikrede og andre udlån	0,3	0,3	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	6,0	6,6	51,7	79,9
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	21,5	27,6	21,5	27,6
Tilgodehavende hos forsikringstagere	38,6	35,4	38,6	35,4
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	44,2	33,9	44,2	33,9
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	47,4	0,0	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	48,3	34,8	112,8	65,4
Optjente ikke forfaldne renter	1,3	1,3	6,7	9,4
Andre periodeafgrænsningsposter	9,7	11,4	9,8	12,3
Maksimal kreditrisiko	389,6	320,5	1.380,7	1.842,4

Noter

33 EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet er part i visse tvister i skadesager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, som er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

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

I forbindelse med leasing af biler påhviler der selskabet en leasingforpligtelse på 0,7 mio. kr.

Der er indgået to leasingaftaler, hvorpå der påhviler selskabet en leasingforpligtelse på 4,9 mio. kr.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i skovfonden IWC Timberland Partners I K/S på 3,4 mio. USD svarende til 24,1 mio. d.kr.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i Copenhagen Infrastructure II K/S på 96,3 mio d.kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i LB koncernen. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

34 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Der er mellem koncernselskaberne indgået huslejekontrakt for domicilejendom, hvorfor der er koncerninterne transaktioner vedr. husleje.

Der er koncerninterne transaktioner mellem LB Forsikring A/S og LB-IT A/S i forbindelse med indgåede it-brugeraftaler samt i forbindelse med udvikling af nyt forsikringsystem.

Selskabet har betalt udbytte til LB Foreningen f.m.b.a. og mindretalsaktionærer.

Der er indgået en låneaftale mellem koncernselskaberne AS Taanimets og Danamezs SIA samt mellem AS Taanimets og Danamiskas UAB.

Der er foretaget kapitalindsud i koncernselskaber i løbet af året.

Der er yderligere nogle mindre koncerninterne omkostningstransaktioner.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles til alle sambeskattede koncernselskaber efter fuldfordelingsmetoden.

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

35 NÆRTSTÅENDE PARTER

LB Foreningen f.m.b.a. ejer 93,5 % af aktierne i LB Forsikring A/S og har således bestemmende indflydelse i selskabet.

Som nærtstående parter anses selskabets modervirksomhed, tilknyttede og associerede virksomheder samt mindretalsaktionærer og disses tilknyttede og associerede virksomheder.

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

Selskabet har ikke ud over koncerninterne transaktioner haft yderligere transaktioner med nærtstående parter.

Mio. kr. Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
36 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER				
Selskabet har ikke uden bestyrelsens godkendelse bevilget engagementer til eller modtaget sikkerhedsstillelse fra hverken bestyrelse, direktion eller virksomheder, hvori bestyrelse eller direktion er bestyrelsesmedlemmer eller direktører.				
<i>Deponerede obligationer til sikkerhed for bankkreditfacilitet:</i>				
Nominal værdi	147,3	147,1	147,3	147,1
Bogført værdi	151,4	148,5	151,4	148,5
<i>Deponerede obligationer til sikkerhed for valutaterminskontrakter:</i>				
Nominal værdi	4,7	0,0	4,7	0,0
Bogført værdi	4,3	0,0	4,3	0,0
Til fyldestgørelse af de forsikrede er der til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser registreret aktiver til en bogført værdi af 3.615,0 mio. kr.. incl. investeringsaktiver ejet via Kapitalforeningen LB Investering. Beløbet kan specificeres på følgende måde:				
Obligationer	1.742,7	2.247,5	1.742,7	2.247,5
Tilgodehavende renter	10,5	13,6	10,5	13,6
Kapitalandele	127,7	116,2	127,7	116,2
Investeringsforeningsandele	1.721,4	875,9	1.721,4	875,9
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Genforsikringskontrakter	12,7	18,6	12,7	18,6
I alt	<u>3.615,0</u>	<u>3.271,8</u>	<u>3.615,0</u>	<u>3.271,8</u>

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

www.lbforsikring.dk