



HALVÅRSRAPPORT 2017

www.lbforsikring.dk
CVR nr. 16 50 08 36



LB Forsikring

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning	1-3
Ledelsespåtegning.....	4
Resultatopgørelse.....	5
Totalindkomstopgørelse.....	6
Balance	7-8
Noter	9-11

LEDELSESBERETNING

LB Forsikring er skabt af og for medlemmerne, og selskabet er blandt de største udbydere af private skadeforsikringsprodukter på det danske marked. Vores vision er, at vi vil være det bedste medlemsejede forsikringsselskab, hvor pengene alene arbejder til fordel for medlemmerne. Vi tror på, at vores lukkede kredsløb, hvor vi med medlemmerne har en fælles interesse i at kunne tilbyde attraktive priser og gode dækninger, er med til at bidrage til fortsat høj tilfredshed og loyalitet blandt medlemsgrupperne.

Som medlemsejet forsikringsselskab er vi bevidste om, at vores succes i høj grad måles ved vores evne til at være relevante og tryghedsskabende for vores medlemsgrupper. Vi er et forsikringsfællesskab, hvor vores medlemmer er fælles om at sikre hinanden via os. Et godt eksempel herpå er, at vi igennem forsikringsgruppen Lærerstandens Brandforsikring netop har indgået en aftale om kollektiv lønsikring med fagforeningen BUPL, som dækker ca. 50.000 af BUPL's medlemmer i tilfælde af ledighed.

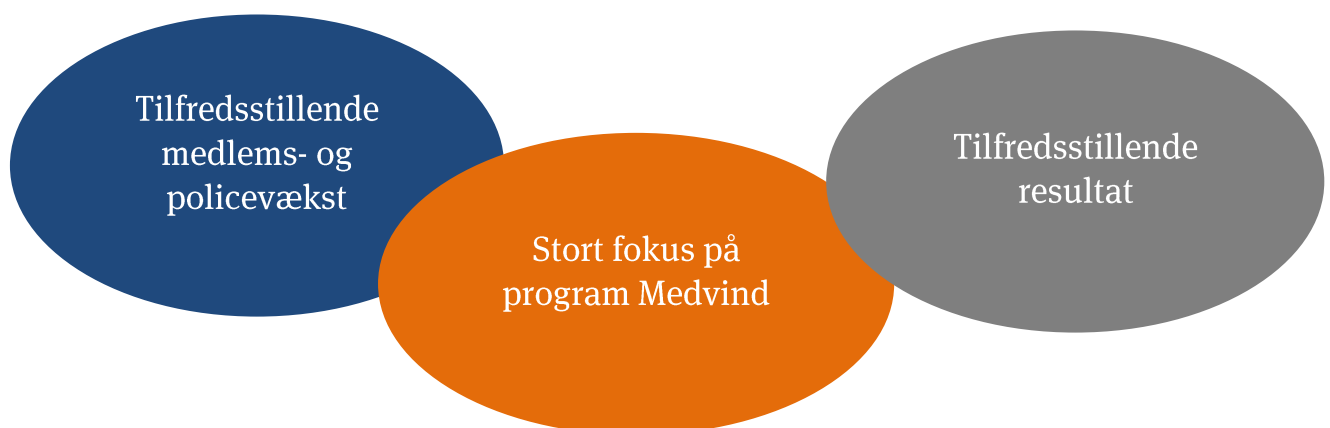
I LB Forsikring har vi nogle af branchens mest tilfredse og loyale medlemmer. Dette tror vi skyldes, at vi har fundet den rette balance mellem lave priser, enkle og gennemsikkelige produkter samt gode dækninger og højt serviceniveau, hvor vi går langt for at hjælpe medlemmerne, når uheldet er ude. Vi har netop her i forsommeren for 10. gang i træk vundet forbrugerundersøgelsen "bedst i test", som Forbrugerrådet TÆNK foretager på tværs af forsikringsprodukter – denne gang for vores bilforsikring. Disse anerkendelser betyder meget for os, da de netop bygger på nøgleparametrene pris, forsikringsdækning og kundetilfredshed.

Evnen til at udnytte den teknologiske udvikling med øget digitalisering og forbedrede muligheder for automatisering til glæde for kunderne bliver nogle af de væsentligste temaer i de kommende år i forsikringsbranchen. Vi ønsker at tilbyde vores medlemmer de bedste digitale løsninger, og det er baggrunden for, at vi i 2016 igangsatte det største it-projekt i selskabets historie, programmet "Medvind", som i løbet af de kommende år skal implementere vores nye forsikringskernesystem. 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.

De finansielle poster har overordnet set vist en tilfredsstillende udvikling i første halvår. Vi har set en pæn præmiévækst baseret på en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye medlemmer, og det forsikringstekniske resultat vurderes tilfredsstillende i forhold til forventningerne for året. Investeringsafkastet er højere end forventet, hvilket har bidraget væsentligt til de finansielle resultater i første halvår.

Hovedelementer i 1. halvår

Første halvår var præget af:



Resultater

LB Forsikring (moderselskab)

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Bruttopræmieindtægter før anciennitetsrabat	1.407,0	1.355,4	2.675,9
Anciennitetsrabat	-97,2	-30,4	-86,9
Bruttoerstatningsudgifter	-1.028,4	-1.093,0	-2.294,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-211,6	-174,4	-381,7
Forsikringsteknisk resultat	41,5	23,9	-151,1
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	259,1	76,9	436,7
Resultat før skat	291,6	91,1	260,8
Resultat efter skat	234,2	72,0	220,3
Nøgletal - før anciennitetsrabat			
Bruttoerstatningsprocent	73,1%	80,6%	85,7%
Bruttoomkostningsprocent	15,2%	12,9%	14,3%
Combined ratio	90,1%	95,9%	102,3%
Nøgletal - efter anciennitetsrabat			
Bruttoerstatningsprocent	78,5%	82,5%	88,6%
Bruttoomkostningsprocent	16,3%	13,2%	14,8%
Combined ratio	96,8%	98,1%	105,8%

På baggrund af de i årsrapporten for 2016 udmeldte forventninger til 2017 vurderer vi resultatet for 1. halvår tilfredsstillende. Resultatet for halvåret betyder, at vi har hensat 97,2 mio. kr. til estimeret anciennitetsrabat til medlemmerne. Anciennitetsrabatten beregnes dog først endeligt på baggrund af hele årets resultat.

Forsikringsvirksomhed

Bruttopræmieindtægterne* udgør 1.407,0 mio. kr. (1.355,4 mio. kr.) svarende til en stigning på 3,8% fra tilsvarende periode sidste år. Udviklingen svarer til forventningen og er baseret på en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye medlemmer i første halvår. Derudover var halvåret 2016 påvirket af prisnedsættelse på bilforsikringen inkl. vejhjælp, som i 2017 har haft fuld effekt.

Bruttoerstatningsudgifterne udgør 1.028,4 mio. kr. (1.093,0 mio. kr.) svarende til et fald på 5,9% fra tilsvarende periode sidste år. Bruttoerstatningsprocenten* udgør således 73,1% (80,6%). Erstatningsudgifterne er dog positivt påvirket af en afløbsgevinst på 115,9 mio. kr., hvorfor erstatningsprocenten renset for afløb udgør 81,3%, hvilket svarer til vores forventninger ved indgangen til året.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 211,6 mio. kr. (174,4 mio. kr.) svarende til en stigning på 21,3% fra tilsvarende periode sidste år. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til udvidelse af medarbejderstaben drevet af implementeringen af nyt forsikringssystem, udvidelse af kapaciteten i salgsorganisationen samt øget fokus på markedsføring. Bruttoomkostningsprocenten* udgør således 15,2% (12,9%) og stigningen er lidt højere end forventet. Combined ratio* udgør 90,1% (95,9%), hvoraf 8,2%-point kan henføres til afløbsgevinster.

Investeringsvirksomhed

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser udgør 259,1 mio. kr. (76,9 mio. kr.), hvilket overstiger forventningerne for halvåret.

Første del af 2017 var præget af pæne afkast, mens udviklingen i de seneste måneder har været mere afdæmpet som reaktion på stigende renter og usikkerhed om vækstforventningerne. Både i USA og i Europa er centralbankerne begyndt at fokusere på at aftrappe den meget ekspansive pengepolitik, hvilket forventes at resultere i moderate rentestigninger fremadrettet.

* Før anciennitetsrabat

Afkastet i kapitalforeningen LB Investering udgør for halvåret 217,0 mio. kr. inkl. en gevinst vedr. valutaafdækning på 54,4 mio. kr. Dette betyder, at afkastet i første halvår udgjorde 3,9 % mod benchmark på 2,3 %. Resultatet er meget tilfredsstillende og højere end forventet ved indgangen til året. Den positive udvikling kan hovedsageligt henføres til globale og emerging market aktier.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandelene i datterselskabet Randan A/S i forbindelse med salg af selskabets skovaktiviteter i Frankrig.

Risiko og solvens

Risikostyring er en integreret del af selskabets drift og ledelse. Der er etableret et veludbygget system af kontroller og effektive procedurer til at identificere, håndtere, overvåge og rapportere om de risici, selskabet er eller kan blive eksponeret imod. Processerne omkring risikostyring, compliance og solvens er organiseret i en risikokomité, hvor de fire nøglefunktioner og direktionen er repræsenteret.

Som et led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser herfor, som selskabet følger. Selskabet er eksponeret for de risici, som er beskrevet i note 3 i årsrapporten for 2016 samt i rapport om solvens og finansiell situation for 2016.

Solvenskapitalkravet beregnes i standardmodellen, da den vurderes på tilfredsstillende vis at afspejle de risici, selskabet er eksponeret imod.

LB Forsikring (moderselskab)

Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016*
Solvenskapitalkrav	2.040,3	1.947,6
Kapitalgrundlag	4.031,2	3.871,1
Solvensdækning	1,98	1,99

* I henhold til rapport om solvens og finansiell situation for 2016

Forventninger til 2. halvår 2017

De i årsrapporten for 2016 udmeldte forventninger til finansielle poster og forsikringsmæssige nøgletal for 2017 justeres, idet bruttoomkostningsprocenten* forventes at ligge i niveauet 14,5 – 15,5 %**. Resultat før skat* forventes at ligge i niveauet 200 – 400 mio. kr.** I den årlige kundetilfredshedsundersøgelse, som udføres af EPSI Danmark, forventer vi at fastholde vores unikke position på det danske forsikringsmarked.

* Før anciennitetsrabat

** Forventningen til bruttoomkostningsprocenten er ændret fra 13,5-14,5 % og forventningen til resultat før skat er ændret fra 200-300 mio. kr.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2017 for LB Forsikring A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernhalvårsregnskabet og halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt af resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, 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 overfor.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 31. august 2017

Direktionen


Anne Mette Toftegaard
adm. direktør


Steen Holse 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

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Noter	Moderselskab		Koncern	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
3) Bruttopræmier	1.401,2	1.389,4	1.401,2	1.389,4
Afgivne forsikringspræmier	-50,5	-57,7	-50,5	-57,7
Ændring i præmiehensættelser	-91,4	-62,2	-91,4	-62,2
Ændring i risikomargen	0,0	-2,2	0,0	-2,2
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	24,7	28,9	24,7	28,9
Præmieindtægter f.e.r.	1.284,0	1.296,2	1.284,0	1.296,2
4) Forsikringsteknisk rente	-2,3	-1,7	-2,3	-1,7
Udbetalte erstatninger	-1.088,2	-1.124,7	-1.088,2	-1.124,7
Modtaget genforsikringsdækning	0,5	2,6	0,5	2,6
Ændringer i erstatningshensættelser	58,2	31,5	58,2	31,5
Ændring i risikomargen	1,6	0,2	1,6	0,2
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-0,7	-5,8	-0,7	-5,8
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.028,6	-1.096,2	-1.028,6	-1.096,2
Erhvervelsesomkostninger	-67,3	-48,4	-67,3	-48,4
Administrationsomkostninger	-144,3	-126,0	-151,1	-125,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-211,6	-174,4	-218,4	-173,4
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	41,5	23,9	34,7	24,9
5) Indtægter fra tilknyttede virksomheder	219,9	69,2	0,0	0,0
Indtægter fra associerede virksomheder	-0,5	-1,2	-0,5	-1,2
Indtægter af investeringsejendomme	1,9	1,5	-2,7	5,9
Indtægter af skovinvesteringer	0,0	0,0	2,1	0,0
Renteindtægter og udbytter m.v.	6,4	5,0	22,1	48,1
Kursreguleringer	36,4	3,9	262,6	33,2
Renteudgifter	-0,3	-0,1	-0,4	-0,1
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-4,3	-7,6	-12,0	-10,5
Investeringsafkast i alt	259,5	70,7	271,2	75,4
4) Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-0,4	6,2	-0,4	6,2
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE	259,1	76,9	270,8	81,6
Andre indtægter	12,9	11,6	12,9	11,6
Andre omkostninger	-21,9	-21,3	-21,9	-21,3
RESULTAT FØR SKAT	291,6	91,1	296,5	-96,8
Skat	-57,4	-19,1	-62,3	-24,8
RESULTAT	234,2	72,0	234,2	72,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Noter	Morderselskab		Koncern	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Resultat	234,2	72,0	234,2	72,0
<i>Anden totalindkomst:</i>				
Urealiseret valutakursregulering datter- og associerede virksomheder	0,1	0,0	0,1	0,0
Anden totalindkomst i alt	0,1	0,0	0,1	0,0
TOTALINDKOMST I ALT	234,3	72,0	234,3	72,0

BALANCE

Mio. kr.

Noter	Moderselskab		Koncern	
	30. juni 2017	31. dec. 2016	30. juni 2017	31. dec. 2016
AKTIVER				
IMMATERIELLE AKTIVER	18,8	24,8	135,6	76,1
Driftsmidler	18,5	21,2	19,1	21,8
Domicilejendomme	123,9	123,9	172,8	172,8
MATERIELLE AKTIVER I ALT	142,4	145,1	191,9	194,6
Investeringsjendomme	80,3	370,6	161,7	612,3
Skovinvesteringer	0,0	0,0	262,0	374,4
6) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.495,3	6.019,9	0,0	0,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	147,3	148,6	14,1	15,4
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	6.642,6	6.168,5	14,1	15,4
Kapitalandele	370,4	321,5	370,4	321,5
Investeringsforeningsandele	0,0	0,0	4.720,0	4.573,1
Obligationer	171,8	172,2	1.272,9	1.090,0
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,1	22,1	5,1
Andre udlån	0,3	0,3	0,3	0,3
Indlån i kreditinstitutter	3,7	3,7	49,9	14,0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	546,2	497,8	6.435,6	6.004,0
INVESTERINGSAKTIVER I ALT	7.269,1	7.036,9	6.873,4	7.006,1
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	24,7	0,0	24,7	0,0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20,7	21,5	20,7	21,5
Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser i alt	45,4	21,5	45,4	21,5
Tilgodehavender hos forsikringstagere	46,9	38,6	46,9	38,6
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikringsforretninger i alt	46,9	38,6	46,9	38,6
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	42,4	44,2	42,4	44,2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4,3	47,4	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	50,2	48,3	137,8	112,8
TILGODEHAVENDER I ALT	189,2	200,0	272,5	217,1
Aktuelle skatteaktiver	0,0	35,9	0,0	43,6
Udskudte skatteaktiver	15,8	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	67,2	2,3	290,1	37,7
Øvrige	0,1	0,0	0,1	0,0
ANDRE AKTIVER I ALT	83,1	38,2	290,2	81,3
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2,0	1,3	7,6	6,7
Andre periodeafgrænsningsposter	18,1	9,7	20,2	9,8
PERIODEAFGRÆSNSNINGSPOSTER I ALT	20,1	11,0	27,8	16,5
AKTIVER I ALT	7.722,7	7.456,0	7.791,4	7.591,7

BALANCE

Mio. kr.

Noter	Moderselskab		Koncern	
	30. juni 2017	31. dec. 2016	30. juni 2017	31. dec. 2016
PASSIVER				
Aktiekapital	214,0	214,0	214,0	214,0
Opskrivningshenlæggelser	2,2	2,2	7,0	7,0
Sikkerhedsfond	16,2	16,2	16,2	16,2
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	95,0	55,9	6,5	6,5
Reserver i alt	111,2	72,1	22,7	22,7
Overført overskud eller underskud	3.872,7	3.677,0	3.956,4	3.721,6
Foreslået udbytte	0,0	10,5	0,0	10,5
EGENKAPITAL I ALT	4.200,1	3.975,8	4.200,1	3.975,8
Præmiehensættelser	1.324,2	1.232,8	1.324,2	1.232,8
Erstatningshensættelser	1.811,3	1.866,8	1.811,3	1.866,8
Risikomargen	53,7	55,4	53,7	55,4
Hensættelser til anciennitetsrabatter	97,2	86,9	97,2	86,9
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT ...	3.286,4	3.241,9	3.286,4	3.241,9
Pensioner og lignende forpligtelser	3,0	3,1	3,0	3,1
Udskudte skatteforpligtelser	0,0	19,2	17,7	87,7
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	3,0	22,3	20,7	90,8
Gæld i f.m. direkte forsikring	22,4	23,1	22,4	23,1
Gæld i f.m. genforsikring	27,2	10,7	27,2	10,7
Gæld til kreditinstitutter	18,4	56,6	18,4	56,6
Aktuelle skatteforpligtelser	40,9	0,0	44,3	0,0
Anden gæld	124,3	125,6	171,8	192,4
GÆLD I ALT	233,2	216,0	284,1	282,8
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	0,0	0,0	0,1	0,4
PASSIVER I ALT	7.722,7	7.456,0	7.791,4	7.591,7

7) Nærtstående parter

8) Eventualforpligtelser

NOTER

- 1) Anvendt regnskabspraksis
- 2) Hoved- og nøgletal
- 3) Bruttopræmier
- 4) Forsikringsteknisk rente
- 5) Indtægter fra tilknyttede virksomheder
- 6) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- 7) Nærtstående parter
- 8) Eventualforpligtelser

NOTER

1) Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for 1. halvår 2017 er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed samt Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

I resultatopgørelsen er sammenligningstal angivet for den tilsvarende halvårsperiode, mens de i balancen er angivet pr. 31. december 2016.

LB Foreningen f.m.b.a. ejer 93,5% af aktierne i LB Forsikring A/S.

Halvårsrapporten, der er aflagt efter samme regnskabspraksis som for årsrapporten 2016, har ikke været genstand for revision eller review.

Mio. kr.	Moderselskab		Koncern	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
2) Hoved- og nøgletal				
Hovedposter				
Bruttopræmieindtægter	1.309,8	1.325,0	1.309,8	1.325,0
Bruttoerstatningsudgifter	-1.028,4	-1.093,0	-1.028,4	-1.093,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-211,6	-174,4	-218,4	-173,4
Resultat af afgiven forretning	-26,0	-32,0	-26,0	-32,0
Forsikringsteknisk resultat	41,5	23,9	34,7	24,9
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	259,1	76,9	270,8	81,6
Halvårets resultat	234,2	72,0	234,2	72,0
Afløbsresultat brutto	115,9	-8,0	115,9	-8,0
Afløbsresultat for egen regning	115,7	-11,2	115,7	-11,2
Hensættelser til forsikringskontrakter*	3.286,4	3.241,9	3.286,4	3.241,9
Forsikringsaktiver*	45,4	21,5	45,4	21,5
Egenkapital*	4.200,1	3.975,8	4.200,1	3.975,8
Aktiver*	7.722,7	7.456,0	7.791,4	7.591,7
Nøgletal				
<u>Før fradrag for anciennitetsrabatter:</u>				
Bruttoerstatningsprocent	73,1%	80,6%	73,1%	80,6%
Bruttoomkostningsprocent	15,2%	12,9%	15,7%	12,8%
Combined ratio	90,1%	95,9%	90,6%	95,8%
<u>Efter fradrag for anciennitetsrabatter:</u>				
Bruttoerstatningsprocent	78,5%	82,5%	78,5%	82,5%
Bruttoomkostningsprocent	16,3%	13,2%	16,9%	13,1%
Combined ratio	96,8%	98,1%	97,4%	98,0%
Egenkapitalforrentning	5,7%	1,9%	5,7%	1,9%
Solvensdækning	198%	243%		

*) Balancetal for sammenligningsperioden er angivet pr. 31. december 2016

NOTER

3) Bruttopræmier

Bruttopræmierne er påvirket af estimerede anciennitetsrabatter på 97,2 mio. kr. vedrørende 1. halvår 2017 og 30,4 mio. kr. vedrørende 1. halvår 2016.

Mio. kr.	Moderselskab		Koncern	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
4) Forsikringsteknisk rente				
Anvendt gennemsnitlig rentesats svarende til EIOPAs risikofri rentekurve	-0,335%	-0,277%	-0,335%	-0,277%
5) Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
LB-IT A/S	-6,0	0,2		
Semen Ejendomsaktieselskab	-4,2	1,8		
Randan A/S	13,1	0,0		
Kapitalforeningen LB Investering	217,0	67,2		
I alt	219,9	69,2		
	30. juni 2017	31. dec. 2016		
6) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
LB-IT A/S	180,1	19,1		
Semen Ejendomsaktieselskab	136,5	270,7		
Randan A/S	240,8	227,2		
Kapitalforeningen LB Investering	5.937,9	5.502,9		
I alt	6.495,3	6.019,9		

7) 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.

Selskabet har ydet et kapitaltilskud til dattervirksomheden LB-IT A/S på 167,0 mio. kr. samt modtaget et udbytte fra dattervirksomheden Semen Ejendomsaktieselskab på 130,0 mio. kr. Der har ikke været yderligere væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2017.

8) Eventualforpligtelser

Selskabet har givet tilsagn om fremtidige investeringer for i alt 352,7 mio. kr.

LB Forsikring A/S
Farvergade 17
DK-1463 København K
Tlf.nr: +45 33 11 77 55
Hjemsted: København
www.lbforsikring.dk