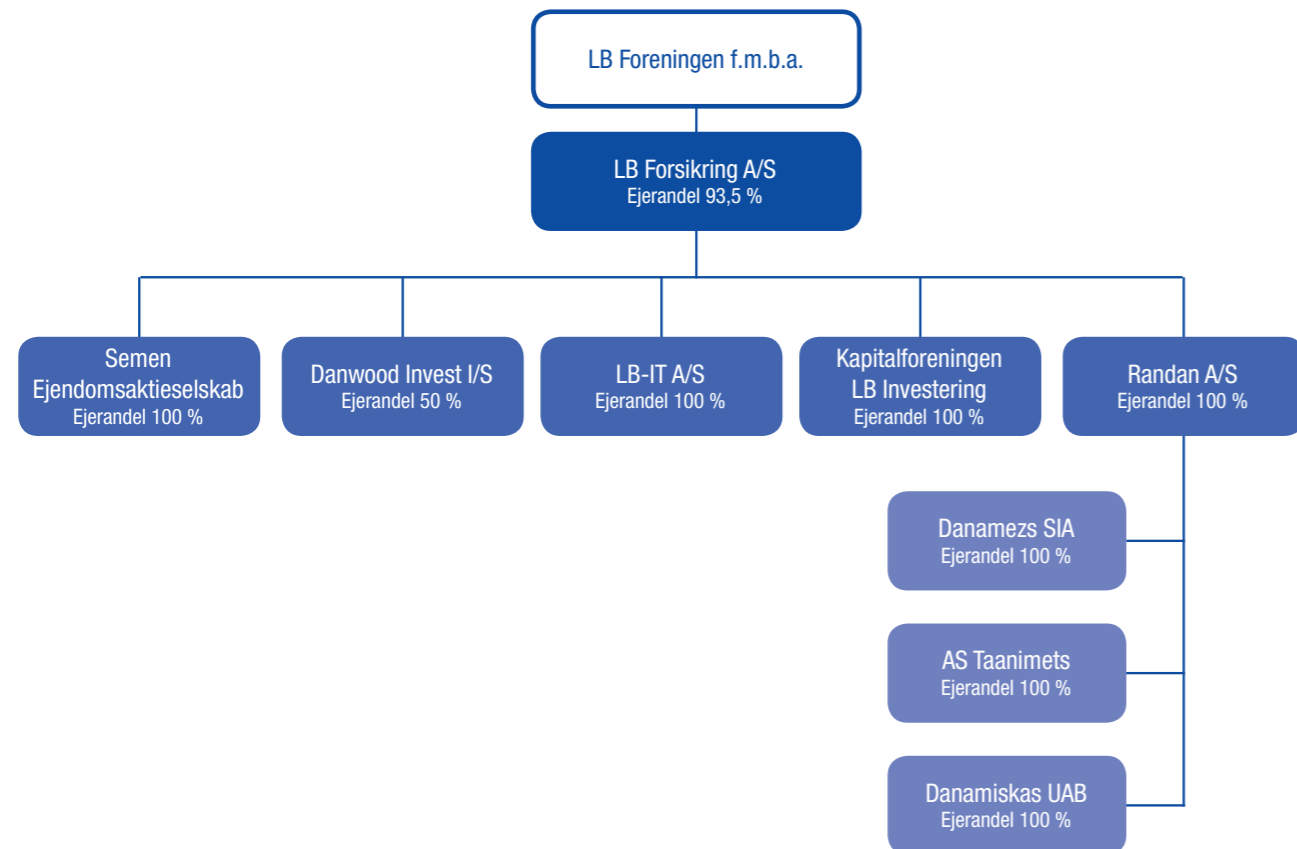




LB FORSIKRING

# ÅRSRAPPORT 2015





## INDHOLD

Ledelsesberetning .....	4
Om LB Forsikring A/S .....	4
Resultater .....	6
Årets forsikringsforløb .....	9
Investeringer .....	12
Risikovurdering .....	14
Samfundsansvar .....	16
Videnressourcer .....	16
Revisionsudvalg .....	17
Usikkerhed ved indregning og måling .....	17
Udviklingsaktiviteter .....	17
Aktiviteter i udlandet .....	17
Koncernvirksomheder .....	18
Personkreds .....	19
Bestyrelsesgodkendte hverv .....	20
Bestyrelsens andre ledelseshverv .....	21
Aflønning af bestyrelse, direktion og risikotagere .....	22
Ledespåtegning .....	24
Intern revisions påtegning .....	26
Den uafhængige revisors erklæringer .....	27
Resultatopgørelse .....	28
Balance .....	30
Egenkapitalopgørelse .....	32
Noter .....	33

# LEDELSESBERETNING

## OM LB FORSIKRING A/S

Året 2015 har budt på fortsat forankring af vores strategi mod 2018. Vi fik i det forgangne år foretaget en analyse af styrken af koncernens brands, herunder LB Forsikring og vores fire forsikringsgrupper Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring, Runa Forsikring og FDM Forsikring. Vores omdømme blandt de primære interessenter – nuværende og potentielle medlemmer, medarbejdere og samarbejdspartnere – er utrolig godt og på niveau med de stærkeste virksomheder i dansk erhvervsliv. Stærke brands og et godt omdømme bygges op over mange år, og analysen bekræfter os i, at fastholdelse af fokus på at møde medlemmerne med tillid udgør fundamentet for en fortsat høj loyalitet blandt vores medlemsgrupper.

Vores vision i LB Forsikring er, at vi vil være det bedste medlemsejede forsikringselskab, hvor pengene alene arbejder til fordel for medlemmerne. Denne vision gør os til noget særligt, fordi den definerer den måde, hvorpå vi ser på vores medlemmer. Vi er skabt af og for medlemmerne, og vi er bevidste om, at vi kun er en succes, såfremt vi forstår og imødekommer medlemmernes behov for tryghed, gode dækninger og konkurrencedygtige priser.

Med baggrund i et ønske om, at medlemmerne skal opleve den absolut bedste service, har vi opprioriteret vores strategiske målsætning om at have de bedste digitale løsninger. Nye og ændrede forsikringsbehov og et forsikringsmarked, som vi forudser, vil undergå forandringer i de kommende år, stiller øgede krav til agiliteten i vores digitale løsninger. Vi har derfor besluttet at implementere et nyt kernesystem til

policehåndtering og skadebehandling, ligesom vi løbende arbejder på optimering af samtlige kontaktpunkter i forhold til medlemmerne.

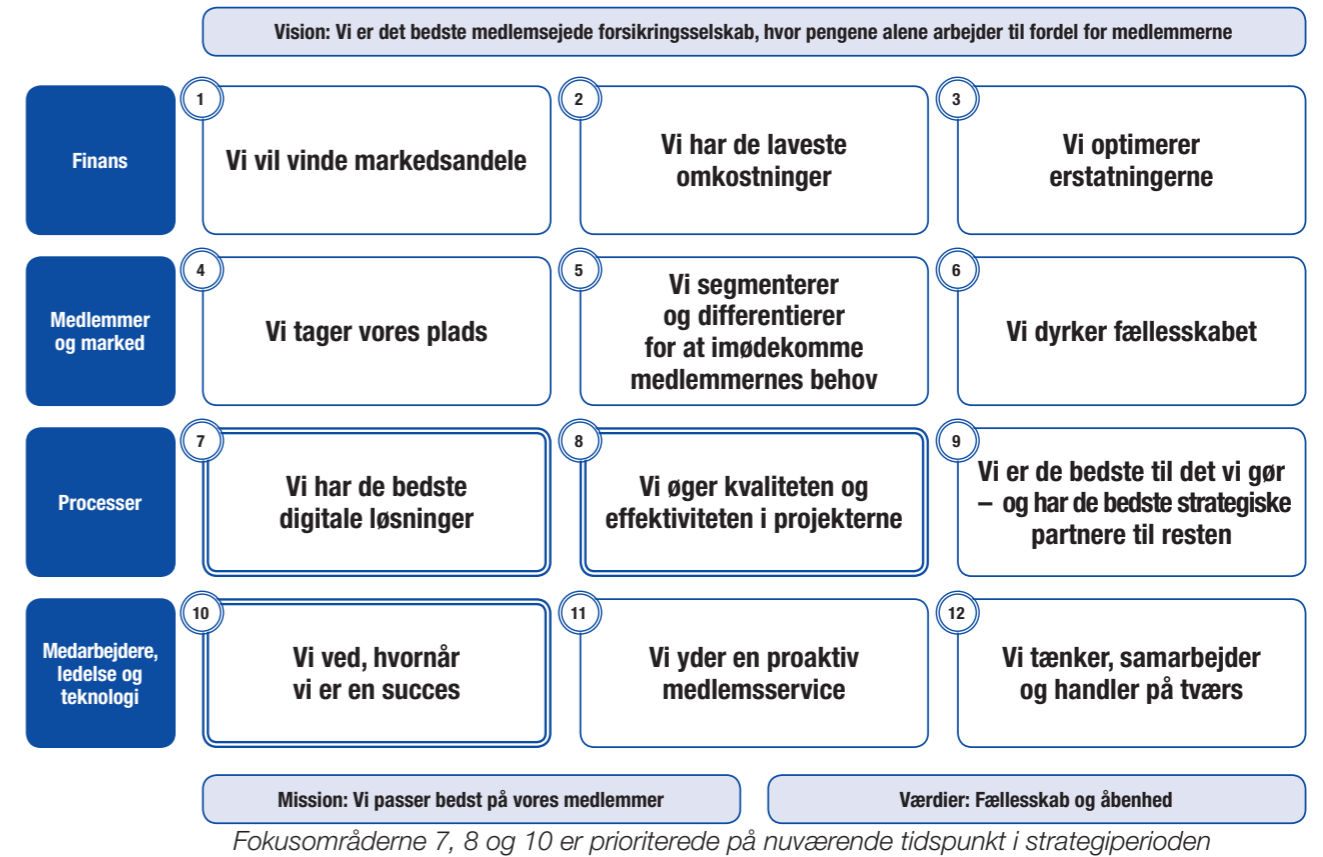
Vi lever af at have tilfredse medlemmer og er derfor fantastisk stolte af, at årets kundetilfredshedsmåling fra EPSI Rating Danmark igen placerede vores fire forsikringsgrupper i top 5 på det danske marked for privat skadeforsikring. Det er et solidt fundament at stå på i bestræbelserne på dels at tiltrække nye medlemmer, dels at fastholde den meget høje loyalitet, medlemmerne viser os. Forbrugerrådet Tænk har igen i 2015 kåret tre af vores forsikringer som bedst i test. I oktober måned blev ulykkesforsikringen for anden gang testvinder, mens bilforsikringen og indboforsikringen tidligere på året har modtaget samme flotte udmærkelse. Det er vi særdeles stolte af, fordi det bekræfter os i, at vi har fundet den rette kombination af gode og relevante dækninger til fornuftige priser.

Endelig modtog Lærerstandens Brandforsikring i februar 2015 Loyalty Groups pris for de mest loyale forsikringskunder i 2014. Kåringen er baseret på kundernes vurdering af virksomhederne i Loyalty Groups Brancheindeks 2014, som afdækker kundernes tilfredshed på centrale områder og deres loyalitet overfor virksomhederne. Prisen er en bekræftelse på, at medarbejderne på tværs af LB gør en stor indsats for at møde vores medlemmer med tillid og har fokus på god og personlig service.

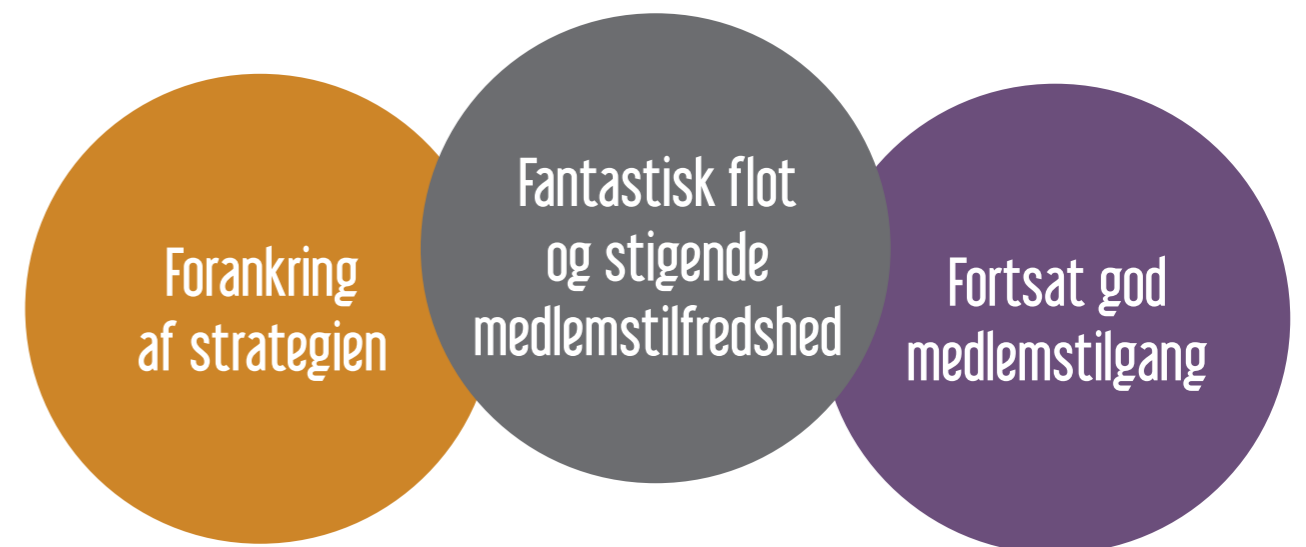


Foto ©2016 Carsten Esbensen

## STRATEGIKORT MOD 2018



## ÅRET 2015 VAR PRÆGET AF



## RESULTATER

1.000 kr. Resultatopgørelse	Moderselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmieindtægter før anciennitetsrabat	2.633.443	2.539.480	2.633.443	2.539.480
Anciennitetsrabat	-43.638	-153.130	-43.638	-153.130
Bruttopræmieindtægter	2.589.805	2.386.350	2.589.805	2.386.350
Bruttoerstatningsudgifter	-2.112.600	-1.865.819	-2.112.600	-1.865.819
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-344.332	-333.784	-389.214	-399.375
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>132.873</b>	<b>186.747</b>	<b>87.991</b>	<b>121.156</b>
Resultat af afgiven forretning	-58.922	-70.075	-58.922	-70.075
Forsikringsteknisk rente	-2.285	2.271	-2.285	2.271
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>71.666</b>	<b>118.943</b>	<b>26.784</b>	<b>53.352</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	84.017	354.814	133.010	407.856
Andre indtægter og omkostninger	-24.768	-14.367	-24.716	-14.267
<b>Resultat før skat</b>	<b>130.915</b>	<b>459.390</b>	<b>135.078</b>	<b>446.941</b>
Skat	-24.420	-103.629	-29.296	-90.963
<b>Årets resultat</b>	<b>106.495</b>	<b>355.761</b>	<b>105.782</b>	<b>355.978</b>
<b>Balance</b>				
Investeringsaktiver	6.567.197	6.292.569	6.493.907	6.293.321
Aktiver i alt	6.919.883	6.784.258	6.976.927	6.884.421
Egenkapital	3.810.573	3.712.978	3.810.573	3.712.978
Forsikringsmæssige hensættelser	2.932.862	2.923.190	2.932.862	2.923.190
<b>Nøgletal</b>				
<b>Før anciennitetsrabat</b>				
Bruttoerstatningsprocent	80,2%	73,5%	80,2%	73,5%
Nettogenforsikringsprocent	2,2%	2,8%	2,2%	2,8%
Skadeforløb i alt	82,5%	76,2%	82,5%	76,2%
Omkostningsprocent	13,2%	13,2%	15,0%	15,9%
<b>Combined ratio</b>	<b>95,6%</b>	<b>89,5%</b>	<b>97,4%</b>	<b>92,1%</b>
<b>Efter anciennitetsrabat</b>				
Bruttoerstatningsprocent	81,6%	78,2%	81,6%	78,2%
Nettogenforsikringsprocent	2,3%	2,9%	2,3%	2,9%
Skadeforløb i alt	83,8%	81,1%	83,8%	81,1%
Omkostningsprocent	13,4%	14,1%	15,2%	16,9%
<b>Combined ratio</b>	<b>97,3%</b>	<b>95,2%</b>	<b>99,1%</b>	<b>98,0%</b>
Egenkapitalforrentning	2,8%	10,0%	2,8%	10,1%

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

### Et resultat under vores forventninger

Med et resultat før skat på 130,9 mio. kr. (174,6 mio. kr. før anciennitetsrabat) ligger 2015 på den finansielle side under det forventede, primært drevet af et faldende investeringsafkast. Resultatet medfører, at vi har hensat 43,6 mio. kr. til udbetaling af anciennitetsrabat til medlemmerne.

Forsikringsteknisk resultat udgør 71,7 mio. kr. (115,3 mio. kr. før anciennitetsrabat), hvilket er lidt lavere end vi forventede ved indgangen til 2015. Bruttopræmieindtægterne\* udgør 2.633,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,7 % fra 2014, og udviklingen er baseret på en tilfredsstillende udvikling i antallet af forsikringer. Erstatningsudgifterne udgør 2.112,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 13,2 % fra 2014. Stigningen kan henføres til usædvanligt lave skadefrekvenser i 2014. En samlet bruttoerstatningsprocent\* på 80,2 % svarer til vores forventninger.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 344,3 mio. kr. i 2015, svarende til en bruttoomkostningsprocent\* på 13,2 %, hvilket er uændret i forhold til 2014. Et lavt omkostningsniveau er en af vores strategiske målsætninger, da det tillader konkurrencedygtige priser og en skadebehandling, hvor vi går langt for at hjælpe medlemmerne,

### FORVENTNINGER TIL 2016

Året 2016 byder på fortsat udmøntning af vores strategi mod 2018 med særlig fokus på ambitionen om at udvikle de bedste digitale løsninger med henblik på bedst muligt at kunne imødekomme medlemmernes behov. Vores stærke brands og helt unikke placering på forsikringsmarkedet i forhold til medlemstilfredshed og loyalitet udgør

Forventninger vedrørende LB Forsikring A/S:

	Forventning 2015	Faktisk 2015	Forventning 2016
Combined ratio	95 % i gns over 5 år	95,6%	95 % i gns over 5 år
Bruttoerstatningsprocent	77-82 %	80,2%	77-82 %
Bruttoomkostningsprocent	Højst 14 %	13,2%	13,5-14,5 %
Forsikringsteknisk resultat	Mindst 150 mio. kr.	115,3 mio. kr.	100-150 mio. kr.
Resultat før skat	Mindst 350 mio. kr.	174,6 mio. kr.	100-200 mio. kr.

\* For anciennitetsrabat.

når uheldet er ude. Combined ratio\* udgør 95,6 %, hvilket er tæt på målet om 95% i gennemsnit over 5 år.

Vores investeringsvirksomhed har i 2015 realiseret et samlet resultat på 84,0 mio. kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, hvilket ligger under det forventede, om end samlet set bedre end benchmark for porteføljen.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af aktiebaserede investeringer og værdireguleringer på koncernens ejendoms- og skovbesiddelser, men negativt påvirket af rentebærende investeringer og nedskrivning af kapitalandelene i LB-IT A/S som følge af værdiregulering af vores egenudviklede policehåndteringssystem.

Bestyrelsen foreslår, at der for 2015 udbetales udbytte af årets resultat med 10,4 mio. kr.

### Efterfølgende begivenheder

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

grundlaget for opnåelse af vores vision om at være det bedste medlemsejede forsikringsselskab, hvor pengene alene arbejder til fordel for medlemmerne. Vores finansielle forventninger til 2016 er vist nedenfor, idet resultatposter og nøgletal er opgjort før anciennitetsrabat.

Mere end  
**100.000**  
nye policer

## ÅRETS FORSIKRINGSFORLØB

I LB Forsikring tilbyder vi privatforsikringer og i mindre omfang erhvervsforsikringer til det danske skadeforsikringsmarked. Målt på bruttopræmieindtægter er vi det femte største selskab på markedet. Vores forretningsmodel hviler på den gensidige tankegang, idet vi er ejet af medlemmerne og henvender os til specifikke medlemsgrupper.

Vi skaber værdi ved at levere tryghed gennem gode og relevante forsikringsdækninger til konkurrencedygtige priser, og vi lægger vægt på gennemsigtighed omkring prisstrukturen. Det danske marked for skadeforsikring er under forandring i disse år. Nye spillere kommer ind på markedet, og diverse sammenligningsportaler bidrager til at ændre den måde, forsikringer sælges på. Vi oplever således øgede krav til gennemsigtighed, og den udvikling byder vi velkommen.

Vi ønsker at knytte medlemmerne tæt til os, hvilket betyder, at vi forstår deres behov. I erkendelse af,

at medlemmerne i stigende grad efterspørger differentierede løsninger, har vi i årets løb arbejdet med et segmenteringsprojekt, der har det formål, at vi bedre forstår medlemmernes forskelligartede behov både for så vidt angår produktudbud, og ligeledes i brugen af vores kontaktoverflader. Vi ønsker, at medlemmerne skal opleve en fantastisk service, når de har kontakt med os, og det kræver, at vi kender dem.

Vi ønsker at servicere endnu flere medlemmer i fremtiden. I løbet af vores strategiperiode mod 2018 er det vores mål at vokse med 15 procent målt på antal policer. Ved at vokse vil vi stå stærkere i konkurrencen med de andre selskaber, have flere frihedsgrader og dermed kunne udbygge positionen som det bedste medlemsejede forsikringselskab, hvor pengene alene arbejder til fordel for medlemmerne.

I 2015 har vi indtegnet godt 100.000 nye policer, hvilket er på niveau med vores forventninger. Afgangen af policer har været lidt lavere end forventet.

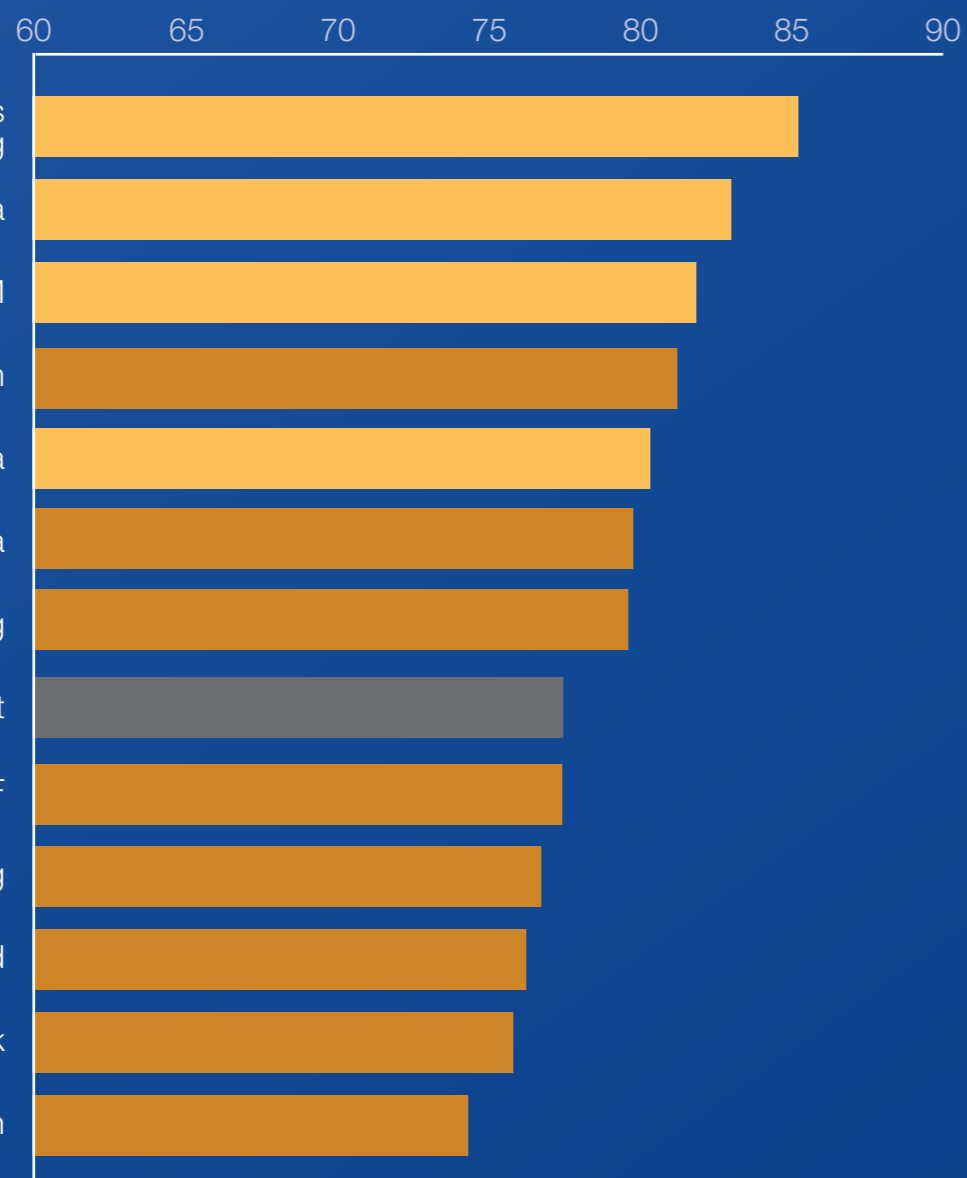


## TILFREDSHED I TOP

LB Forsikring har branchens mest tilfredse medlemmer. Årets analyse udført af EPSI Danmark placerer LB Forsikrings fire forsikringsgrupper (Lærerstandens Brandforsikring, Bauta, Runa og FDM Forsikring) i toppen. Medlemmerne giver bl.a. udtryk for, at vi leverer god "værdi for pengene" i forhold til markedet. For ottende år i træk er

Lærerstandens Brandforsikring bedst målt på medlemstilfredshed. Vi har fokus på at levere den absolut bedste service til vores medlemmer, og de er i fokus i forhold til alt, hvad vi gør. Målsætningen er at fastholde og gerne udvikle vores unikke position på markedet for privat skadeforsikring.

### Tilfredshed



Score: 0-100  
Kilde: EPSI Danmark, 2015

### Bilforsikringen

Bilforsikringen er vores største branche med bruttopræmieindtægter\* på 933,7 mio. kr. Antallet af policer er steget med 2,9 %. Erstatningsprocenten\* for bilforsikringen udgør 75,3 % i 2015 mod 70,3 % i 2014.

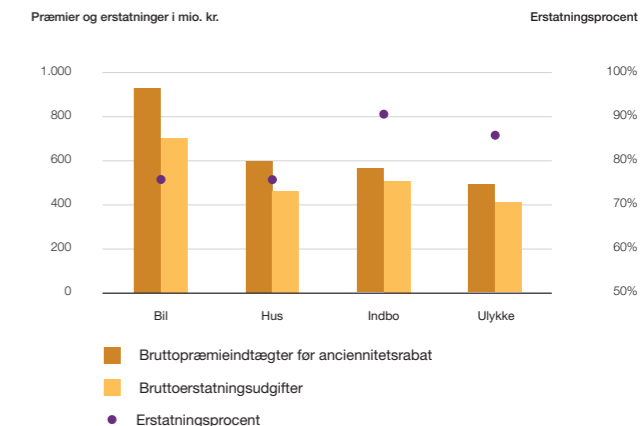
Det fortsat tilfredsstillende skadeforløb har betydet, at vi fra primo 2016 har nedsat priserne på bilforsikringen med gennemsnitligt 9 % inkl. nedsættelse af prisen på vejhjælpsdækningen.

### Husforsikringen

Husforsikringen er vores næststørste branche med bruttopræmieindtægter\* på 601,2 mio. kr. Antallet af policer er steget med 2,7 %. Erstatningsprocenten\* for husforsikringen udgør 75,5 % i 2015 mod 67,0 % i 2014. Stormen "Gorm", som ramte landet i slutningen af november forventes at koste ca. 36,5 mio. kr. hvoraf 33,0 mio. kr. kan henføres til husforsikringen. Erstatningsprocenten\* er påvirket af en afløbsgevinst på 41,3 mio. kr.

### Indboforsikringen

Bruttopræmieindtægterne\* på indboforsikringen udgør 547,1 mio. kr., og antallet af policer er steget med 3,1 %. Erstatningsprocenten\* for indboforsikringen udgør 90,5 % i 2015 mod 85,0 % i 2014.

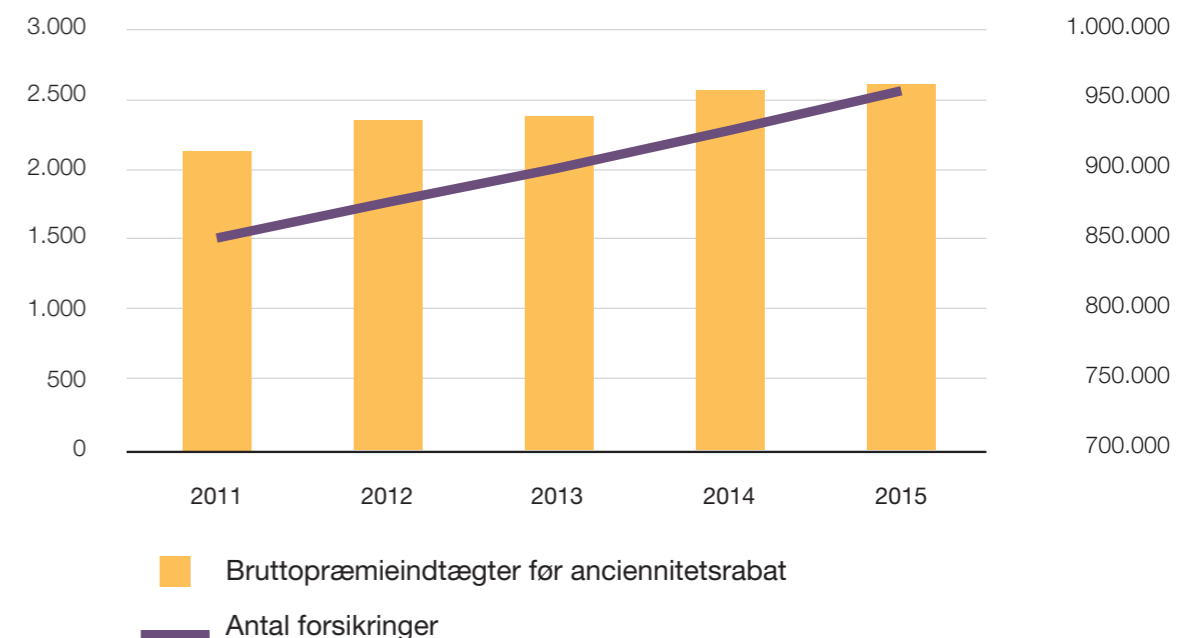


### Ulykkesforsikringen

På ulykkesforsikringen udgør bruttopræmieindtægterne\* 485,6 mio. kr. Antallet af policer er steget med 4,9 %. Erstatningsprocenten\* for ulykkesforsikringen udgør 85,6 % i 2015 mod 75,1 % i 2014 og er påvirket af et afløbstab på 38,8 mio. kr. Vi har i årets løb styrket dækningen på flere områder, herunder ved farlig sport, uden præmietillæg.

### Bruttopræmieindtægter i mio. kr.

### Antal forsikringer



\* Før anciennitetsrabat.

## INVESTERINGER

Det samlede afkast på vores investeringsportefølje udgør 151 mio. kr. svarende til 2,3 %. Afkastet er lavere end forventet, men acceptabelt i forhold til markedet.

### Formål

Aktiverne skal investeres, således at forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt, hvilket betyder, at sammensætningen af porteføljen tager udgangspunkt i, at vi med investeringsaktiverne kan dække de forsikringsmæssige hensættelser. Dernæst skal det løbende investeringsafkast sikre en udvikling i kapitalgrundlaget, som gør det muligt for os at vokse forsikringsforretningen jf. vores strategiske målsætninger.

### Investeringsporteføljen

Porteføljen fastlægges dels på baggrund af analyser af fremtidige afkastforventninger, dels gennem modelberegninger, hvor historiske afkast og risici indgår. Der er fastsat grænser for, hvor meget hver investeringsklasse maksimalt kan fylde i porteføljen, hvor meget risikoen kan svinge for porteføljen, og endelig er der fastsat grænser for, hvor meget elementerne af markedsrisikoen kan fylde beregnet i modellen for det individuelle solvensbehov.

Den væsentligste del af investeringsporteføljen er samlet i Kapitalforeningen LB Investering, som er 100 % ejet af LB Forsikring. Investeringerne sker via en række danske og

internationale investeringsforeninger med speciale inden for hver deres område.

### LB Investering

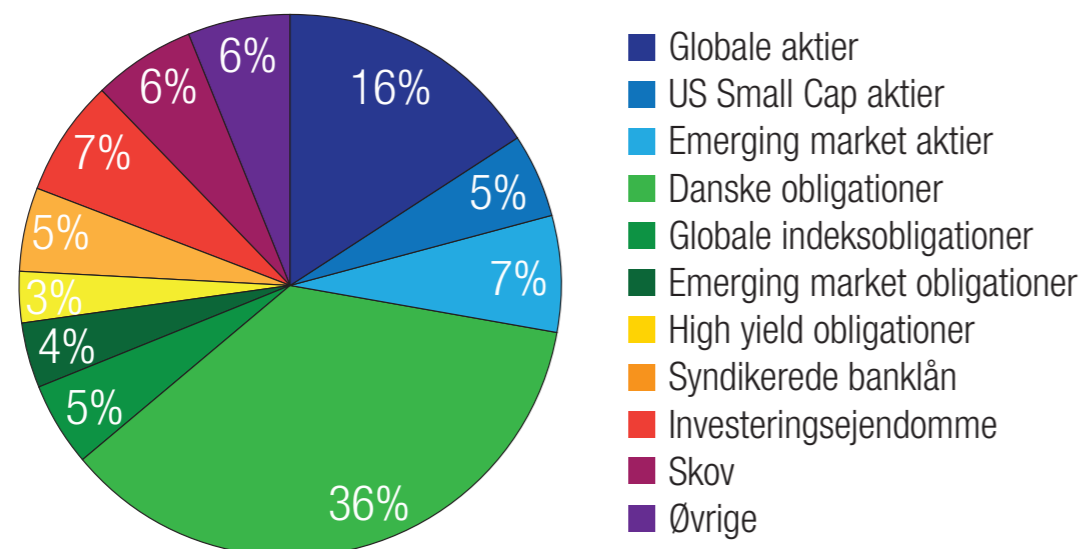
Afkastet for 2015 inden for de enkelte investeringsklasser er sammenlignet med relevante benchmarks. Samlet set udgør afkastet i Kapitalforeningen LB Investering 177 mio. kr. svarende til, at forvalterne har slået det vægtede benchmark med 1,1 pct.point.

Vi afdækker delvist valutarisikoen på de underliggende investeringer i amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen, hvilket i 2015 har givet et tab på 107 mio. kr., idet dette dog er reflekteret i tilsvarende positive afkast i de enkelte investeringsklasser. Efter valutaafdækning udgør afkastet 64 mio. kr., hvilket er lavere end forventet.

### Aktier

Globale og emerging market aktier er de investeringsklasser, der har præsteret de højeste afkast i året. Begge investeringsklasser ligger over deres respektive benchmarks. Udviklingen på globale aktier er drevet af en global økonomi, der fortsatte fremgangen i 2015, dog med markante regionale forskelle. I USA så vi øget vækst som følge af stigende forbrugertillid. Den amerikanske centralbank har med baggrund i den forbedrede økonomi endelig påbegyndt den varslede rentestigning.

Investeringsporteføljen i LB Forsikring A/S koncernen  
31. december 2015



## Investeringer i LB Forsikring A/S koncernen

	Ultimo 2015	Afkast 2015		Bench- mark	Afkast 2014	Benchmark
	mio. kr.	mio. kr.	pct.	pct.	mio. kr.	Benchmark
Globale aktier	1.065	174	13,2%	9,5%	225	MSCI All Country World Index
US Small Cap aktier	294	-8	-4,5%	-5,2%		Russell 2000 Value Index
Emerging market aktier	481	35	6,0%	-2,4%	84	MSCI Emerging Markets Index
Danske obligationer	2.321	-9	-0,4%	0,7%	95	Sammensat af 3- og 5-årige statsobligationer tillagt 0,25%
Globale indeksobligationer	328	-5	-1,6%	-1,3%	11	Barclays World Government inflation linked 1-10 år
Emerging market obligationer	285	-9	-4,7%	-6,2%	7	Sammensat af JP Morgans EMBI og GBI-EM
High yield obligationer	167	-13	-7,4%	-3,8%		Global High Yield Constrained
Syndikerede banklån	335	13	2,2%	-0,4%	12	Credit Suisse US Leveraged Loans
<b>Værdipapirer LB Investering</b>	<b>5.275</b>	<b>177</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>434</b>	
Valutaafdækning	-4	-107			-88	Jf. politik for investeringsområdet
Omkostninger		-5			-9	
<b>LB Investering i alt</b>	<b>5.271</b>	<b>64</b>			<b>337</b>	
Investeringsejendomme	439	48	12,3%	7,1%	22	IPD Dansk Ejendomsindeks
Skov	386	39	11,1%	5,0%	12	Eget afkastmål
Øvrige investeringer	399	-0	-0,1%	3,0%	58	Eget afkastmål
<b>I alt investeringer</b>	<b>6.495</b>	<b>151*</b>	<b>2,3%</b>		<b>429</b>	

\*Forskellen til LB Forsikring A/S koncernens investeringsresultat på 133,0 mio. kr. kan primært henføres til administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og forrentning af forsikringsmæssige hensættelser.

Væksten i Europa har været svag gennem hele året, primært som følge af strukturelle problemer i specielt Sydeuropa efter finanskrisen og økonomisk usikkerhed fra øst.

Afkastet på emerging market aktier er drevet af vores eksponering mod Fjernøsten, hvorimod benchmark for investeringsklassen dækker emerging markets i bredere forstand. Væksten i emerging markets har været meget uens, hvor Asien generelt har klaret sig bedst, mens det modsatte har været tilfældet for Sydamerika.

Råvarepriserne verden over har oplevet store fald, men specielt olieprisens kraftige dyk på mere end 70 % siden toppen medio 2014 har forårsaget betydelig uro verden over. Generelt vil prisfaldet gavne den globale vækst.

### Obligationer

Rentebærende papirer har været relativt volatile og slutter året lidt lavere, hvilket har resulteret i negative afkast på vores obligationsbaserede investeringsklasser. Vi har overvægt af realkreditobligationer, som i årets løb har givet et lavere afkast end statsobligationer. Renteniveauet er fortsat meget lavt, og med fortsat udsigt til lav økonomisk vækst i Europa forventer vi ikke større rentestigninger i nær fremtid.

Internationale kreditter har vist svaghedstegn i lyset af lavere råvarepriser og svagt stigende rente.

Syndikerede banklån giver fortsat et godt og tilfredsstillende afkast i forhold til risikoen.

### Alternativer

En del af investeringsporteføljen har i mange år været placeret i ejendomme og skov. Afkastet på investeringsejendommene blev 48,1 mio. kr. inkl. en opskrivning på 40,5 mio. kr. svarende til et afkast på 12,3 %.

Ejendomsporteføljen består ud over selskabets domicilejendomme af en række udlejningsejendomme i Københavnsområdet.

Samlet gav skovinvesteringerne et afkast på 38,7 mio. kr. inkl. en opskrivning på 34,6 mio. kr. Ud over skovinvesteringer i Frankrig, Irland og de baltiske lande har LB investeret i en international skovfond.

I 2015 påbegyndtes desuden investering i en infrastrukturfond gennem Copenhagen Infrastructure. Investeringerne i denne fond udgør hovedsageligt grønne energiinvesteringer, såsom vindmøller og biomasseanlæg.

## RISIKOVURDERING

### Solvens II

LB Forsikring har igennem en årrække haft fokus på at forberede implementeringen af det fælles europæiske regelsæt Solvens II i organisationen, herunder sikre, at vi er godt rustet til at efterleve de skærpede kapitalkrav, interne kontrolstruktur og risikostyring samt kravene til rapporteringer og indberetninger til Finanstilsynet, som regelsættet medfører.

Solvens II trådte i kraft pr. 1. januar 2016, og vi har foretaget de nødvendige tilpasninger for at kunne efterleve de nye krav. Der vil i 2016 fortsat være fokus på at sikre, at de implementerede ændringer og foranstaltninger giver et tilfredsstillende resultat.

Selskabets risikostyringssystem er blevet udbygget, og de fire nøgelfunktioner (aktuarfunktion, risikostyring, compliance og intern audit) er blevet etableret med hver deres fokus på at sikre et effektivt risikostyrings- og kontrolsystem.

### Risikostyring

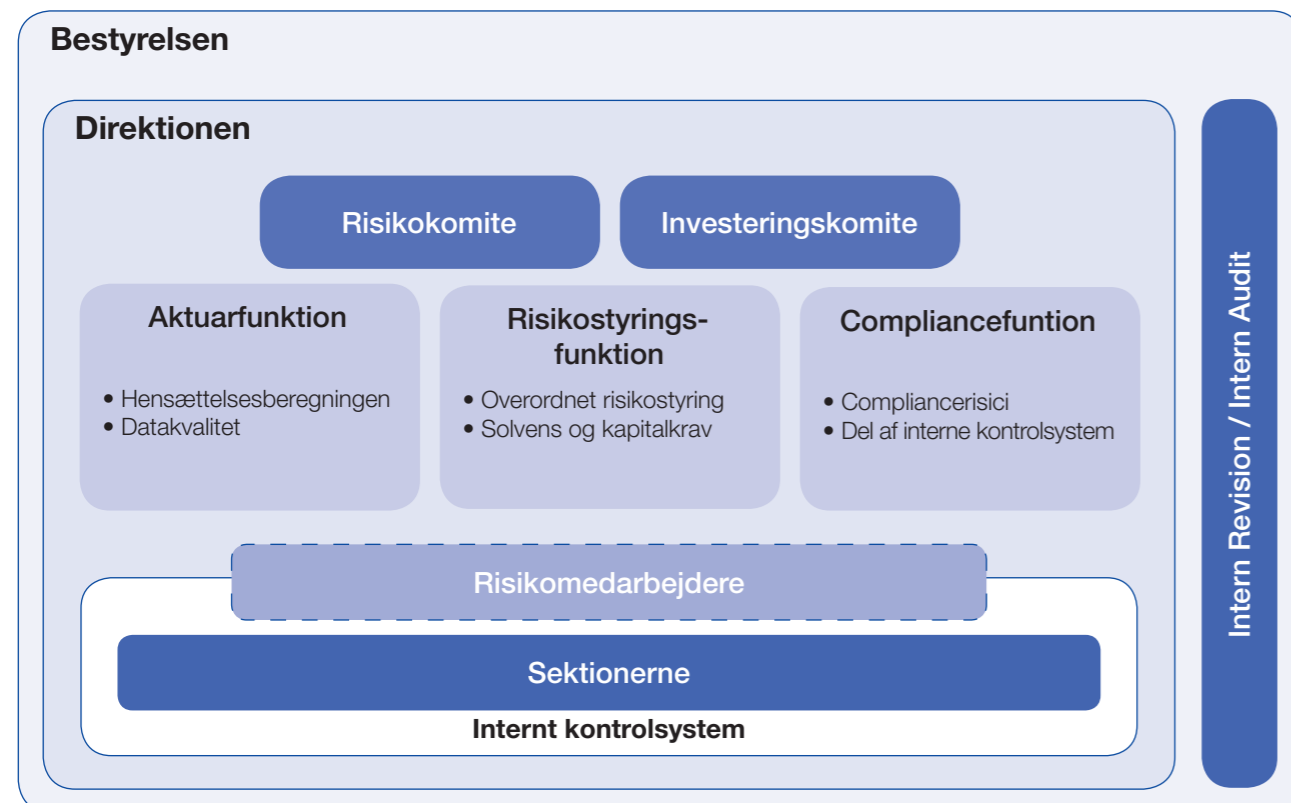
Risikostyring er en integreret del af vores strategiske og operationelle styring. Der er etableret effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, selskabet er eller kan blive udsat for. Risikostyringen

er også med til at sikre, at selskabet har det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Afdelingerne "Risk & Compliance" og "BI & Aktuariat" varetager den koordinerede risikostyring og sikrer i samarbejde med Økonomisektionen sammenhæng mellem koncernens risici og den tilgængelige kapital. Intern revision foretager uafhængig vurdering af kontrolmiljøet og rapporterer til bestyrelsen.

Arbejdet med risikostyring, compliance og solvens er organiseret i en risikokomité, hvor de fire nøgelfunktioner samt direktionen er repræsenteret. Risikokomitéen har ansvaret for at monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil. Der er ligeledes nedsat en investeringskomite, som varetager og overvåger selskabets markedsrisici. Investeringskomiteen er underlagt de investeringsrammer, der er fastsat af bestyrelsen.

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for, at vi har et samlet overblik over selskabets risikoprofil. 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.



### Risikovurdering

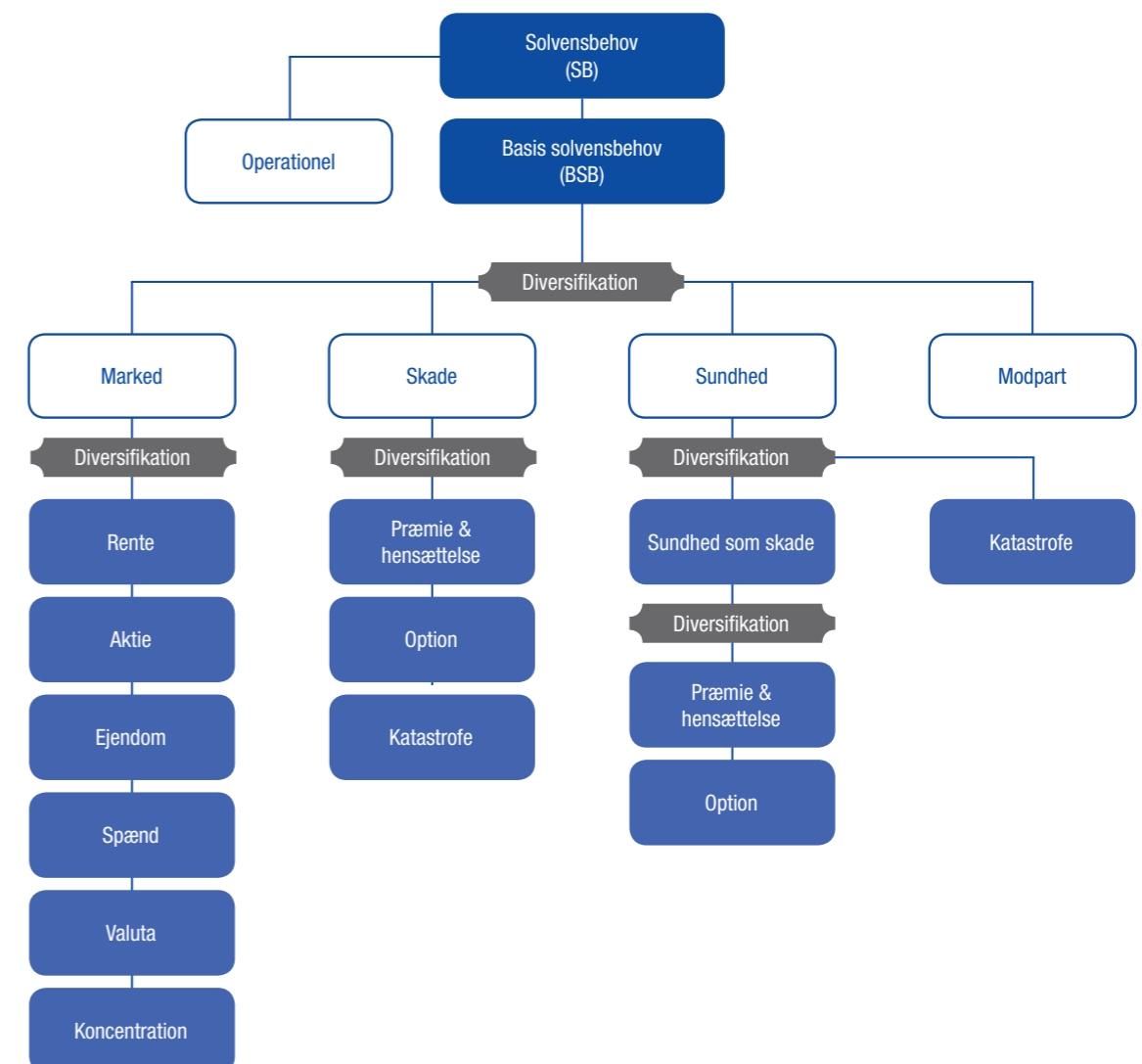
Bestyrelsen foretager minimum en gang årligt en risikovurdering (Own Risk and Solvency Assessment), der skal sikre håndtering af de risici, som selskabet kan blive mødt af i den strategiske planlægningsperiode. Samtidig sikres det, at selskabet har tilstrækkelig kapital til at imødegå disse risici. Den årlige risikovurdering supplerer den løbende rapportering af risikorelaterede emner.

På baggrund af risikovurderingen fastlægger bestyrelsen rammerne for selskabets risikostyring samt grænser for risici, også kaldet risikoappetit. Dette sker gennem politikker og retningslinjer, der definerer de nærmere rammer for eksponering inden for de enkelte typer af risici. De risici, selskabet er eksponeret særligt imod, er beskrevet i note 3.

### Beregning af individuelt solvensbehov 2015

Det individuelle solvensbehov opgøres som det beløb, der er påkrævet for, at selskabet med 99,5 % sandsynlighed kan dække den risiko, som det udsættes for i løbet af de kommende 12 måneder. Bestyrelsen har besluttet, at solvensbehovet opgøres efter nedenstående standardmodel, da det vurderes, at den i tilstrækkelig grad beskriver selskabets risiko.

Mio. kr.	2015	2014
Individuelt solvensbehov	1.733,1	1.775,1
Tilstrækkelig basiskapital	3.660,2	3.495,1





## SAMFUNDSANSVAR

I LB koncernen forsøger vi at finde balancen mellem økonomiske og socialt ansvarlige målsætninger, idet der ikke nødvendigvis er et modsætningsforhold herimellem. Vi har nedsat et forum for corporate social responsibility (CSR), som har til opgave at udarbejde en plan for CSR-arbejdet i koncernen, herunder identificere specifikke tiltag og sikre den fornødne fremdrift i arbejdet. Ønsket er, at initiativerne på CSR-området bliver en integreret del af vores løbende forretningsudvikling, og at disse understøtter de målsætninger, vi i øvrigt arbejder med.

Vi tror på værdien i skadeforebyggelse. Hvis vi ved at dele vores viden fra skadehistorikken med medlemmerne kan bidrage til at forhindre skader i at ske, styrker vi relationen, idet vores forretningsmodel tilsiger, at de sparede erstatningsudgifter på længere sigt vil komme medlemmerne til gode i form af lavere priser.

Ved ombygning og reovering af vores domicil- og investeringsejendomme tænker vi miljøhensyn ind i løsningerne. Vi stiller krav til samarbejdspartnere om anvendelse af materialer, der belaster miljøet mindst muligt, ligesom vi generelt er opmærksomme på vores energiforbrug. Vores investeringer i skov skal, udover at skabe et tilfredsstillende afkast, ses som et led i, at vi prioriterer miljøhensyn. Derudover

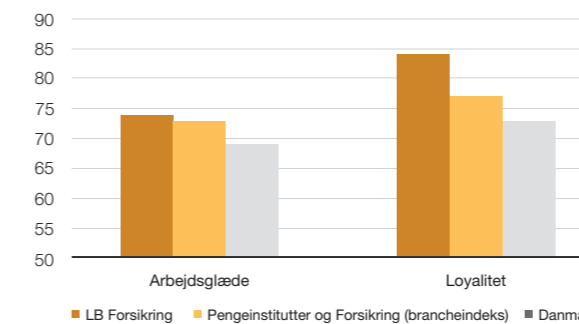
stiller vi i investeringspolitikken krav om, at vores forvaltere, når det er relevant for den pågældende investeringsklasse, underskriver UN PRI (UN principles for responsible investments), eller tilslutter sig tilsvarende principper.

I 2015 har vi i LB koncernen støttet en række aktiviteter på undervisningsområdet, blandt andet IBIS Mozambique, som gennem projektet "Den glade skole" arbejder for at styrke undervisningskompetencerne i landet og University College ved deltagelse i Danmarks Læringsfestival 2015. Derudover har vi ydet støtte til "License2Share", som er et værktøj til lærere og forældre, som kan hjælpe unge med at være bevidste om de digitale fingeraftryk, de sætter, når de færdes på internettet. Endelig har vi støttet en række velgørende organisationer, herunder Dansk Flygtningehjælp, Unicef og Red Barnet. Via LB Fonden ydes bidrag til forskning og udvikling inden for undervisningsområdet.

## VIDENRESSOURCER

Udmøntning af vores strategi kræver engagerede og kompetente medarbejdere, som ved, hvad der forventes af dem. Vi har i årets løb implementeret en succesmodel, som

er et værktøj til sikring af, at vi arbejder med de rigtige målsætninger og systematisk afdækker, at vi har de relevante kompetencer til at løfte opgaverne. Udover at sikre fortsat høj medarbejdertilfredshed, skal modellen understøtte vores strategi, forretningsmodel, kultur og ledelse.



Vi har i 2015 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Med en deltagelsesgrad på 95 % giver undersøgelsen os et godt billede af medarbejdernes arbejdsglæde, loyalitet og trivsel. Vi er generelt tilfredse med resultaterne i undersøgelsen, herunder at medarbejderne giver udtryk for, at de lægger værdi i at være ansat i et medlemsejet forsikringselskab.

## REVISIONSUDVALG

Revisionsudvalget har særligt fokus på at overvåge regnskabsafregningen, interne kontroller og risikostyringsystemet samt at overvåge revisionen, herunder dens uafhængighed. Udvalgets medlemmer er valgt blandt bestyrelsens medlemmer. Erik Adolphsen (formand) og Johannes Due er uafhængige regnskabskyndige medlemmer.

Erik Adolphsens kvalifikationer inden for regnskabsvæsen er opnået gennem mangeårigt virke i den finansielle sektor, herunder som underdirektør i Assurandørsocietetet (nu Forsikring & Pension), chef for regnskabsområdet i Assurandørsocietetet, medlem af Finanstilsynets regnskabschefudvalg og som administrerende direktør i Industriens Pension.

Johannes Dues kvalifikationer inden for regnskabsvæsen er ligeledes opnået gennem mangeårigt virke i den finansielle sektor som adm. direktør i Sygeforsikringen Danmark og som bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension.

## 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 96,4 %, 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 administrationselskaber.

I øvrigt henvises til beskrivelse af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt følsomhedsoplysninger i note 25.

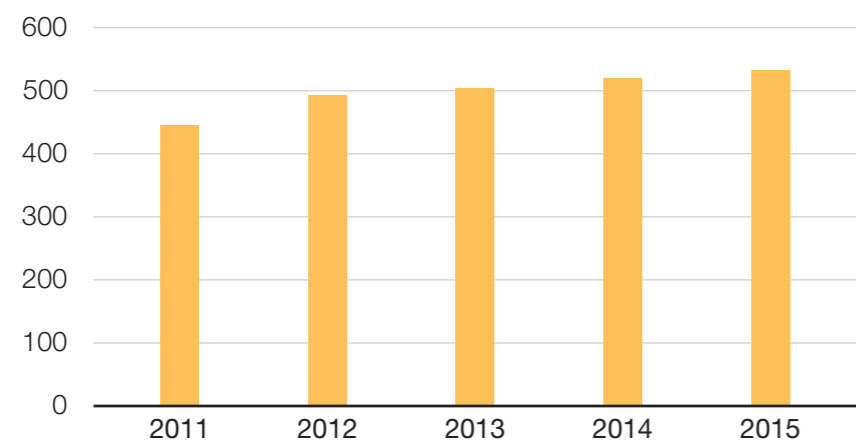
## UDVIKLINGSAKTIVITETER

Vi foretager løbende udvikling af forsikringsprodukter, optimering af processer og it-systemer med henblik på sikring af, at vi også i fremtiden kan yde den absolut bedste service til vores medlemmer.

## AKTIVITETER I UDLANDET

Vi har alene forsikringsaktiviteter i Danmark. Vores investeringer i Kapitalforeningen LB Investering sker via en række internationale investeringsforeninger. Endelig har vi via tilknyttede og associerede virksomheder foretaget investeringer i skov i henholdsvis Frankrig, Irland samt Baltikum.

## Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i LB koncernen 2011 - 2015



## KONCERNVIRKSOMHEDER

### LB-IT A/S

LB-IT A/S har forestået udviklingen af det policehåndteringsystem, som anvendes af LB Forsikring. LB Forsikrings bestyrelse har på bestyrelsesmøde i december 2015 truffet beslutning om anskaffelse af et nyt forsikringssystem. Dette har indikeret et nedskrivningsbehov på 47,4 mio. kr. af de aktiverede udviklingsomkostninger på det nuværende egenudviklede policehåndteringsystem.

Årets resultat udgør således et underskud på 36,7 mio. kr. mod et underskud på 52,6 mio. kr. i 2014. Årets resultat har medført, at LB-IT har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. LB-IT forventer i 2016 at foretage en kapitalnedsættelse, der sammen med den fortsatte drift vil reetablere selskabskapitalen. Nedskrivningen i LB-IT har i 2015 påvirket omkostningsprocenten på koncernniveau med 1,8 procentpoint.

### Kapitalforeningen LB Investering

Vi har i årets løb omlagt investeringsporteføljen, således at den nu er samlet i Kapitalforeningen LB Investering, som er 100 % ejet af LB Forsikring A/S. Investeringerne sker via en række danske og internationale investeringsforeninger med speciale inden for hver deres investeringsklasse. Årets resultat udgør et overskud på 64,0 mio.kr. mod et overskud på 336,6 mio. kr. i 2014.

### Semen Ejendomsaktieselskab

Aktiviteterne i Semen Ejendomsaktieselskab består af investering i udlejningsejendomme, herunder en af koncernens domicilejendomme. Udlejningsprocenten udgør 96,2 %. Årets resultat efter skat udgør et overskud på 10,5 mio. kr. mod et overskud på 5,5 mio. kr. i 2014.

### Skovselskaberne

LB Forsikring har via selskaberne Randan A/S, AS Taanimets, Danamezs SIA, Danamiskas UAB, Danwood Invest I/S og IWC Timberland Partners I K/S investeringer i skov. Skovselskabernes samlede resultat efter skat udgør et overskud på 25,4 mio. kr. mod et overskud på 8,9 mio. kr. i 2014.

# PERSONKREDS

---

### Bestyrelse

Viceskoleleder Carsten Mørck-Pedersen, formand  
Lærer Jørgen Stampe, næstformand  
Tidl. adm. direktør Erik Adolphsen\*\*  
Tidl. adm. direktør Johannes Due\*\*\*  
Skoleleder Emma Pedersen  
1. næstformand i DSR, Anni Pilgaard  
Adm. direktør Thomas Møller Thomsen  
Gruppeteleder Per Gustafsson\*  
Forsikringskonsulent Per Pedersen\*  
Afdelingsleder Tanja Juul Sondrup\*

\* Valgt af medarbejdere

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

\*\*\* Uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen

### Revisionsudvalg

Tidl. adm. direktør Erik Adolphsen, formand  
Viceskoleleder Carsten Mørck-Pedersen  
Lærer Jørgen Stampe  
Tidl. adm. direktør Johannes Due

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S

### Intern revision

Revisionschef Peter Nordvig Præst

### Direktion

Adm. direktør Anne Mette Toftegaard  
Direktør Steen Holse Andersen  
Direktør Jan Kamp Justesen

# BESTYRELSESGODKENDTE HVERV

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

## Adm. direktør Anne Mette Toftegaard

Formand for bestyrelsen i:	Taksatorringen
Medlem af bestyrelsen i:	LB-IT A/S Lærernes Pension Forsikring & Pension Forsikringsakademiet
Medlem af repræsentantskabet i:	Lån & Spar Bank A/S
Adm. direktør for:	LB Foreningen f.m.b.a.

## Direktør Steen Hulse Andersen

Næstformand i bestyrelsen:	LB-IT A/S
Medlem af bestyrelsen i:	Soft Design 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
Medlem af bestyrelsen i:	Terrorforsikringspool for skadesforsikring Danwood Invest I/S International Woodland Company Holding A/S International Woodland Company A/S International Woodland Company Employee Aps
Medlem af repræsentantskabet i:	Lån & Spar Bank A/S
Adm. direktør for:	Semen Ejendomsaktieselskab Randan A/S
Direktør for:	LB Foreningen f.m.b.a.

# BESTYRELSENS ANDRE LEDELSESHVERV

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

Bestyrelsesmedlem	Andre ledelseshverv
Formand Carsten Mørck-Pedersen	Formand i LB Foreningen f.m.b.a.
Næstformand Jørgen Stampe	Næstformand i LB Foreningen f.m.b.a.
Erik Adolphsen Formand for revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Sundhedsfaglige Bestyrelsesmedlem i Borgervennen af 1788
Emma Pedersen	Bestyrelsesmedlem i LB Foreningen f.m.b.a.
Anni Pilgaard	Formand for DSA (Danske sundhedsorganisationers A-kasse) Næstformand i AK Samvirke 1. næstformand i Dansk Sygeplejeråd
Thomas Møller Thomsen	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	455 t.kr.
Næstformand	Jørgen Stampe	304 t.kr.
Øvrige	Erik Adolphsen Johannes Due Emma Pedersen Anni Pilgaard <sup>1</sup> Thomas Møller Thomsen <sup>2</sup> Per Gustafsson Per Pedersen Tanja Juul Sondrup	162 t.kr. 161 t.kr. 161 t.kr. 110 t.kr. 110 t.kr. 110 t.kr. 110 t.kr. 110 t.kr.

Opgørelsen omfatter vederlag for samtlige ledelseshverv i LB Koncernen. Der indgår ingen variable lønde i aflønning af bestyrelsen. I de oplyste beløb indgår kørselsgodtgørelse, sundhedsforsikring og fri telefon til rådighed.

<sup>1</sup> Beløbet tilgår Dansk Sygeplejeråd

<sup>2</sup> Beløbet tilgår FDM Forenede Danske Motorejere

## Direktion

		Optjent
Adm. direktør	Anne Mette Toftegaard inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	3.347 t.kr.
Direktør	Jan Kamp Justesen inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	2.138 t.kr.
Direktør	Steen Holse Andersen inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed	2.114 t.kr.

Opgørelsen omfatter samtlige ledelseshverv i LB koncernen. Der indgår ingen optjente variable lønde i aflønning af direktionen.

## Risikotagere

Aflønningen af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, udgør 13.243 t.kr. inkl. pensionsordning, fri bil og fri telefon til rådighed. Heraf udgør den variable løn (kontant) 707 t.kr. Ingen enkelt risikotager har modtaget variabel aflønning, der overstiger 100.000 kr. Gruppen består af 10 personer.

## Lønpolitik

LB Forsikrings lønpolitik findes på [www.lbforsikring.dk/om\\_LB\\_forsikring/Politikker](http://www.lbforsikring.dk/om_LB_forsikring/Politikker)

## Måltal og politik for det underrepræsenterede køn

Politikken for det underrepræsenterede køn definerer bestyrelsens måltal for den kønsmæssige sammensætning af LB koncernens øverste ledelsesorganer (bestyrelserne) samt beskriver LB koncernens politik for repræsentationen af det underrepræsenterede køn i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

Måltallet for sammensætningen af LB koncernens øverste ledelsesorganer skal gælde på koncernniveau og dækker

således den samlede sammensætning af LB koncernens bestyrelser.

Måltallet er fastsat under hensyn til:

- At begge køn bør være repræsenteret i bestyrelserne – 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 moderselskabets bestyrelse, samt

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

Bestyrelsen har på denne baggrund fastsat et måltal, hvorefter begge køn skal være repræsenteret i koncernselskabernes respektive bestyrelser.

For så vidt angår koncernens øvrige ledelsesniveauer gælder følgende principper:

- At besættelse af koncernens ledelsesposter til enhver tid sker på baggrund af den enkelte medarbejders kvalifikationer frem for køn

- At der dog for koncernens ledelsesniveauer samlet tilstræbes en nogenlunde ligevægt mellem kønnene, således

- At det bør tilstræbes, at det underrepræsenterede køn til enhver tid udgør 30 % eller derover

Måltallet for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelserne i LB koncernen er opfyldt.

Der er ligelig fordeling, dvs. en fordeling på mindst 40/60, i koncernens øvrige ledelsesniveauer, hvorfor LB koncernen 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 2015 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

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2016

## I direktionen

Anne Mette Toftegaard  
adm. direktør

Steen Hølse Andersen  
direktør

Jan Kamp Justesen  
direktør

## I bestyrelsen

Carsten Mørck-Pedersen  
formand

Jørgen Stampe  
næstformand

Erik Adolphsen

Johannes Due

Emma Pedersen

Anni Pilgaard

Thomas Møller Thomsen

Per Gustafsson

Per Pedersen

Tanja Juul Sondrup

# INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LB Forsikring A/S for regnskabsåret 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

## Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvet efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 10. marts 2016

Peter Nordvig Præst  
Revisionschef

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultaterne af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Til kapitalejerne i LB Forsikring A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LB Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og års-

regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 10. marts 2016

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lone Møller Olsen  
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>4</b> Bruttopræmier	2.658.507	2.414.683	2.658.507	2.414.683
Afgivne forsikringspræmier	-55.631	-57.840	-55.631	-57.840
<b>4</b> Ændring i præmiehensættelser	-68.702	-28.333	-68.702	-28.333
Præmieindtægter for egen regning	2.534.174	2.328.510	2.534.174	2.328.510
<b>5</b> Forsikringsteknisk rente	-2.285	2.271	-2.285	2.271
Udbetalte erstatninger	-2.057.625	-1.939.192	-2.057.625	-1.939.192
Modtaget genforsikringsdækning	15.416	113.288	15.416	113.288
Ændring i erstatningshensættelser	-54.975	73.373	-54.975	73.373
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-18.707	-125.888	-18.707	-125.888
<b>6</b> Erstatningsudgifter for egen regning	-2.115.891	-1.878.419	-2.115.891	-1.878.419
<b>7</b> Erhvervsomkostninger	-97.304	-93.601	-97.304	-93.601
<b>7</b> Administrationsomkostninger	-247.028	-240.183	-291.910	-305.774
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	0	365	0	365
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-344.332	-333.419	-389.214	-399.010
<b>8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>71.666</b>	<b>118.943</b>	<b>26.784</b>	<b>53.352</b>

# RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>9</b> Indtægter fra tilknyttede virksomheder	36.416	293.330	0	0
<b>10</b> Indtægter fra associerede virksomheder	28.489	5.872	2.681	1.783
Indtægter af investeringsejendomme	8.164	10.598	20.136	17.065
<b>11</b> Renteindtægter og udbytter m.v.	10.308	12.889	51.381	74.444
<b>12</b> Kursreguleringer	14.591	51.367	80.666	340.028
Renteudgifter	-324	-134	-546	-171
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	-19.875	-12.842	-27.556	-19.027
Investeringsafkast i alt	77.769	361.080	126.762	414.122
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	6.248	-6.266	6.248	-6.266
<b>INVESTERINGS-AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>84.017</b>	<b>354.814</b>	<b>133.010</b>	<b>407.856</b>
<b>13</b> Andre indtægter	14.231	21.279	14.322	21.279
<b>13</b> Andre omkostninger	-38.999	-35.646	-39.038	-35.546
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>130.915</b>	<b>459.390</b>	<b>135.078</b>	<b>446.941</b>
<b>14</b> Skat	-24.420	-103.629	-29.296	-90.963
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>106.495</b>	<b>355.761</b>	<b>105.782</b>	<b>355.978</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>				
Årets resultat	106.495	355.761	105.782	355.978
Anden totalindkomst:				
Opskrivning af domicilejendomme	647	-347	1.561	-625
Urealiseret valutakursregulering datter- og associerede virksomheder	942	-579	942	-579
Skat vedrørende anden totalindkomst	-142	87	-343	148
Anden totalindkomst i alt	1.447	-839	2.160	-1.056
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>107.942</b>	<b>354.922</b>	<b>107.942</b>	<b>354.922</b>
<b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>				
Overført overskud eller underskud	96.078	345.414		
Foreslået udbytte	10.417	10.347		
<b>I alt</b>	<b>106.495</b>	<b>355.761</b>		

## BALANCE

Pr. 31. december

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr.1.000 2015	kr.1.000 2014	kr.1.000 2015	kr.1.000 2014
<b>AKTIVER</b>				
<b>15 IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>39.682</b>	<b>58.965</b>	<b>53.182</b>	<b>120.720</b>
15 Driftsmidler	24.953	34.245	24.953	34.245
16 Domicilejendomme	124.244	113.052	167.914	164.353
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>149.197</b>	<b>147.297</b>	<b>192.867</b>	<b>198.598</b>
16 Investeringsejendomme	256.496	229.334	788.078	707.645
17 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.730.410	5.561.184	0	0
18 Kapitalandele i associerede virksomheder	141.434	112.973	15.915	13.559
19 Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	5.871.844	5.674.157	15.915	13.559
20 Kapitalandele	265.668	211.712	265.668	211.712
Investeringsforeningsandele	0	0	3.809.146	3.662.292
21 Obligationer	169.240	172.538	1.571.766	1.684.912
22 Afledte finansielle instrumenter	0	0	6.438	1.006
Andre udlån	250	250	250	250
Indlån i kreditinstitutter	3.699	4.578	36.646	11.945
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	438.857	389.078	5.689.914	5.572.117
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>6.567.197</b>	<b>6.292.569</b>	<b>6.493.907</b>	<b>6.293.321</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	27.447	46.020	27.447	46.020
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	27.447	46.020	27.447	46.020
Tilgodehavender hos forsikringstagere	35.439	34.086	35.439	34.086
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	35.439	34.086	35.439	34.086
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	30.523	38.630	30.523	38.630
23 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	39	62.745	37	2.200
Andre tilgodehavender	34.739	43.463	65.419	48.526
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>128.187</b>	<b>224.944</b>	<b>158.865</b>	<b>169.462</b>
Aktuelle skatteaktiver	14.650	1.313	13.139	7.131
24 Udskudte skatteaktiver	5.291	2.069	0	0
Likvide beholdninger	2.949	43.213	43.260	71.924
Øvrige	0	117	0	117
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>22.890</b>	<b>46.712</b>	<b>56.399</b>	<b>79.172</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.346	1.514	9.393	10.756
Andre periodeafgrænsningsposter	11.384	12.257	12.314	12.392
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>12.730</b>	<b>13.771</b>	<b>21.707</b>	<b>23.148</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.919.883</b>	<b>6.784.258</b>	<b>6.976.927</b>	<b>6.884.421</b>

## BALANCE

Pr. 31. december

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital	213.990	213.990	213.990	213.990
Opskrivningshenlæggelser	505	0	1.218	6.665
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	16.226	16.226
Reserver i alt	16.226	16.226	16.226	16.226
Overført overskud eller underskud	3.569.435	3.472.415	3.568.722	3.465.750
Foreslået udbytte	10.417	10.347	10.417	10.347
<b>25 EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>3.810.573</b>	<b>3.712.978</b>	<b>3.810.573</b>	<b>3.712.978</b>
Præmiehensættelser	1.164.677	1.095.971	1.164.677	1.095.971
Erstatningshensættelser	1.724.547	1.674.089	1.724.547	1.674.089
Hensættelser til anciennitetsrabatter	43.638	153.130	43.638	153.130
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>2.932.862</b>	<b>2.923.190</b>	<b>2.932.862</b>	<b>2.923.190</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	3.293	3.003	3.293	3.003
26 Udskudte skatteforpligtelser	0	0	36.012	36.607
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>3.293</b>	<b>3.003</b>	<b>39.305</b>	<b>39.610</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	18.591	15.223	18.591	15.223
Gæld i forbindelse med genforsikring	5.991	2.974	5.991	2.974
27 Gæld til kreditinstitutter	21.604	5.721	21.604	5.721
22 Anden gæld	126.969	121.169	147.016	183.836
<b>GÆLD I ALT</b>	<b>173.155</b>	<b>145.087</b>	<b>193.202</b>	<b>207.754</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>985</b>	<b>889</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.919.883</b>	<b>6.784.258</b>	<b>6.976.927</b>	<b>6.884.421</b>
<b>28 REVISIONSHONORAR</b>				
<b>29 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
<b>30 KREDITRISIKO</b>				
<b>31 EVENTUALFORPLIGTELSE</b>				
<b>32 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>				
<b>33 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>				
<b>34 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>				



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Kr. 1000	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Sikkerhedsfond	Overført overskud eller underskud	Forestået udbytte	I alt
<b>LB FORSIKRING A/S</b>						
Egenkapital primo 2015	213.990	0	16.226	3.472.415	10.347	3.712.978
Årets resultat	0	0	0	96.078	10.417	106.495
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivning af domicilejendomme	0	647	0	0	0	647
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	942	0	942
Skat vedr. anden totalindkomst	0	-142	0	0	0	-142
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	505	0	942	0	1.447
Totalindkomst i alt	0	505	0	97.020	10.417	107.942
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.347	-10.347
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>	<b>213.990</b>	<b>505</b>	<b>16.226</b>	<b>3.569.435</b>	<b>10.417</b>	<b>3.810.573</b>
Egenkapital primo 2014	213.990	260	16.226	3.126.780	10.270	3.367.526
Årets resultat	0	0	0	345.414	10.347	355.761
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivning af domicilejendomme	0	-347	0	0	0	-347
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	-579	0	-579
Skat vedr. anden totalindkomst	0	87	0	0	0	87
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	-260	0	-579	0	-839
Totalindkomst i alt	0	-260	0	344.835	10.347	354.922
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.270	-10.270
Kapitaltilskud fra LB Foreningen f.m.b.a.	0	0	0	800	0	800
<b>Egenkapital ultimo 2014</b>	<b>213.990</b>	<b>0</b>	<b>16.226</b>	<b>3.472.415</b>	<b>10.347</b>	<b>3.712.978</b>
<b>LB FORSIKRING A/S KONCERNEN</b>						
Egenkapital primo 2015	213.990	6.665	16.226	3.465.750	10.347	3.712.978
Årets resultat	0	0	0	95.365	10.417	105.782
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivning af domicilejendomme	0	-6.984	0	8.545	0	1.561
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	942	0	942
Skat vedr. anden totalindkomst	0	1.537	0	-1.880	0	-343
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	-5.447	0	7.607	0	2.160
Totalindkomst i alt	0	-5.447	0	102.972	10.417	107.942
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.347	-10.347
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>	<b>213.990</b>	<b>1.218</b>	<b>16.226</b>	<b>3.568.722</b>	<b>10.417</b>	<b>3.810.573</b>
Egenkapital primo 2014	213.990	260	16.226	3.126.780	10.270	3.367.526
Reklassifikation primo 2014	0	6.882	0	-6.882	0	0
Årets resultat	0	0	0	345.631	10.347	355.978
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivning af domicilejendomme	0	-625	0	0	0	-625
Vedr. tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	-579	0	-579
Skat vedr. anden totalindkomst	0	148	0	0	0	148
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	-477	0	-579	0	-1.056
Totalindkomst i alt	0	-477	0	345.052	10.347	354.922
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.270	-10.270
Kapitaltilskud fra LB Foreningen f.m.b.a.	0	0	0	800	0	800
<b>Egenkapital ultimo 2014</b>	<b>213.990</b>	<b>6.665</b>	<b>16.226</b>	<b>3.465.750</b>	<b>10.347</b>	<b>3.712.978</b>

## NOTER

- Anvendt regnskabspraksis
- Femårsoversigten
- Risikoforhold
- Bruttoopræmieindtægter
- Forsikringsteknisk rente
- 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 og driftsmidler
- Domicil- og investeringsejendomme
- 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser samt Lov om finansiell virksomhed.

Sammenligningstillene i femårsoversigten for 2011 er tilpasset fusionen med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2012 af de tidligere koncernforbundne forsikringselskaber Lærerstandens Brandforsikring G/S, Bauta Forsikring A/S, Runa Forsikring A/S, FDM Forsikring A/S og Genforsikringsaktieselskabet Virke med LB Forsikring A/S (tidligere Genforsikringsaktieselskabet Virke) som det fortsættende selskab.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten for 2014.

### 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.

Der udarbejdes regnskab for LB Forsikring A/S koncernen, som indgår i regnskabet for LB koncernen, hvor moderselskabet LB Foreningen f.m.b.a. ejer 93,5% af LB Forsikring A/S.

Resultatopgørelse og balance for LB Forsikring A/S koncernen er udarbejdet ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer med eliminering af interne indtægter og omkostninger samt interne aktiebesiddelser, tilgodehaver 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 udoede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre eller uforudsigelige. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn.

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

- erstatningshensættelserne i balancen ved årets begyndelse, reguleret for diskonteringseffekter, 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 og er incl. den del af diskonteringen, der kan henføres til ændring i præmiehensættelserne.

#### Forsikringsteknisk rente

Der beregnes under forsikringsteknisk resultat et renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser efter fradrag af genforsikringsandel. For forsikringsmæssige hensættelser, der ikke diskonteres, anvendes som rente et gennemsnit af den af Nasdaq OMX Copenhagen A/S's ved udgangen af hver måned i regnskabsåret offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år. For forsikringsmæssige hensættelser, der diskonteres med anvendelse af Finanstilsynets diskonteringsrentekurve, anvendes disse rentesatser til beregning af renteafkastet til forsikringsteknisk rente. Der fratrækkes et tilsvarende beløb under investeringsafkastet.

Ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser eller af genforsikringens andel heraf, indregnes den del af diskonteringen, der kan henføres til løbetidsforkortelse, under forsikringsteknisk rente.

#### 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 forsikringskonsulenter 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.

## Noter

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

Der modregnes provision fra genforsikringsselskaber.

### 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 investeringsejendommens driftsresultater excl. prioritetsrenter samt gevinster og tab ved salg og værdireguleringer.

### Renteindtægter og udbytter m.v.

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

### Kursreguleringer

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

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

Ændringer i diskonterede poster, der kan henføres til ændring i anvendte diskonteringsratser, indregnes ligeledes under kursreguleringer.

### 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 kurtag og provision. Der henføres yderligere en andel af indirekte administrationsomkostninger fra forsikringsvirksomheden.

### 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 administrationselskab 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 for-

## Noter

skelle, 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.

### 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 5-15 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 år på it-anlæg, over 4 år på biler og over 5 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 domicilarvendelse, 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 investeringsejendomme.

De driftsmæssige afskrivninger foretages lineært over domicilejendommens 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.

## Noter

### Investeringsaktiver

#### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi jvf. afsnittet om domicil- og investeringsejendomme.

#### Domicil- og investeringsejendomme

Domicil- og investeringsejendomme 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) samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorison. 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.

#### 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 investeringsandele måles til officiel børskurs ultimo regnskabsåret, svarende til lukkekurs. For øvrige landes fondsbørs anvendes lukkekursen 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 Finanstilsynets diskonteringsrentekurve.

#### 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.

## Noter

### 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

Præmiehensættelser opgøres som summen af de beløb, selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, der må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået. Præmiehensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde efter balancedagen til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration af forsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Præmiehensættelser udgør dog mindst summen af den for hver enkelt forsikringskontrakt beregnede andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, som forløber efter balancedagen.

### 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 udeståender 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 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 der tages 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 Finanstilsynets diskonteringsrentekurve.

### 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

## Noter

med anvendelse af Finanstilsynets 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.

### 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 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 markedsløje.

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-, omkostning- 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 (Solvens I)

Solvensdækning beregnes under Solvens I-reglerne som forholdet mellem basiskapital og kapitalkrav.

## Noter

### 2 FEMÅRSOVERSIGTEN

#### LB FORSIKRING A/S

##### Hovedtal (kr. 1.000):

Bruttopræmieindtægter	2.589.805	2.386.350	2.334.862	2.273.494	2.125.625
Bruttoerstatningsudgifter	-2.112.600	-1.865.819	-1.965.481	-1.899.506	-1.971.310
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-344.332	-333.784	-310.211	-308.040	-262.323
Resultat af afgiven forretning	-58.922	-70.075	68.002	-28.031	215.698
Forsikringsteknisk resultat	71.666	118.943	131.729	44.745	128.574
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	84.017	354.814	213.702	275.175	7.595
Årets resultat	106.494	355.761	249.823	238.082	83.765
Afløbsresultat	19.693	42.800	30.043	-139.928	29.170
Forsikringsmæssige hensættelser	2.932.862	2.923.190	2.913.244	2.663.188	2.459.169
Forsikringsaktiver	27.447	46.020	171.459	40.120	168.524
Egenkapital	3.810.573	3.712.978	3.367.526	3.136.968	2.898.602
Aktiver	6.919.883	6.784.258	6.511.891	5.998.971	5.516.780

##### Nøgletal:

Bruttoerstatningsprocent	81,6%	78,2%	84,2%	83,6%	92,7%
Bruttoomkostningsprocent	13,4%	14,1%	13,4%	13,7%	12,4%
Bruttoomkostningsprocent før fradrag for anciennitetsrabat	13,2%	13,2%	12,8%	13,1%	12,0%
Combined ratio	97,3%	95,2%	94,7%	98,5%	95,0%
Combined ratio før fradrag for anciennitetsrabat	95,6%	89,5%	90,5%	94,0%	91,6%
Operating ratio	97,3%	95,1%	94,5%	98,2%	94,1%
Relativt afløbsresultat	1,2%	2,5%	2,0%	-9,4%	2,1%
Egenkapitalforrentning	2,8%	10,0%	7,7%	7,9%	2,9%
Solvensdækning (Solvens I)	8,1	8,4	7,7	7,4	7,1

#### LB FORSIKRING A/S KONCERNEN

##### Hovedtal (kr. 1.000):

Bruttopræmieindtægter	2.589.805	2.386.350	2.334.862	2.273.494	2.125.625
Bruttoerstatningsudgifter	-2.112.600	-1.865.819	-1.965.481	-1.899.506	-1.971.310
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-389.214	-399.375	-320.174	-320.652	-262.246
Resultat af afgiven forretning	-58.922	-70.075	68.002	-28.031	215.698
Forsikringsteknisk resultat	26.784	53.352	121.766	32.133	128.651
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	133.010	407.856	216.167	286.403	15.244
Årets resultat	105.782	355.978	249.823	238.082	83.765
Afløbsresultat	19.693	42.800	30.043	-139.928	29.170
Forsikringsmæssige hensættelser	2.932.862	2.923.190	2.913.244	2.663.188	2.459.169
Forsikringsaktiver	27.447	46.020	171.459	40.120	168.524
Egenkapital	3.810.573	3.712.978	3.367.526	3.136.968	2.898.602
Aktiver	6.976.927	6.884.421	6.572.299	6.057.860	5.570.558

##### Nøgletal:

Bruttoerstatningsprocent	81,6%	78,2%	84,2%	83,6%	92,7%
Bruttoomkostningsprocent	15,2%	16,9%	13,9%	14,4%	12,5%
Combined ratio	99,1%	98,0%	95,2%	99,1%	95,1%
Operating ratio	99,2%	97,9%	95,0%	98,8%	94,2%
Relativt afløbsresultat	1,2%	2,5%	2,0%	-9,4%	2,1%
Egenkapitalforrentning	2,8%	10,1%	7,7%	7,9%	2,9%

Lønomsatninger vedr. investeringer og agenturvirksomhed er reklassificeret fra 2012 fra forsikringsmæssige driftsomkostninger til henholdsvis administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og andre omkostninger. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for år 2011.

Der henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis vedr. beskrivelse af hovedtal samt definition af nøgletal.

## Noter

### 3 RISIKOFORHOLD

#### Væsentlige risici

##### STRATEGISKE RISICI

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke koncernens kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændring i konkurrencesituationen, fejlurdering af konsekvenserne for den valgte strategi eller selskabets omdømme.

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

Risici vedrørende præmier, hensættelser og katastrofer.

Vi tegner, jf. de strategiske risici, primært private skadeforsikringer, hvilket giver en naturlig begrænsning i den risiko, der indtegnes. Selskabet har en risikokoncentration 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 aktuarometoder. 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 300 års begivenhed, hvor der er taget højde for, at pristalsudviklingen og vækst i porteføljen vil kunne indeholdes i kapaciteten.

##### MARKEDSRISICI

Risikoen for at markedsværdien af vores aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsf forholdene.

De overordnede rammer for styring af selskabets markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens investeringspolitik, der indeholder rammer for aktivsammensætning og risikoappetit. Der er fastsat nærmere bestemmelser om rente-, aktie-, ejendoms- og valutakursrisici samt enkeltinvesteringer. 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

Risici i forbindelse med modparters manglende evne til at indfri forpligtelser eller tilgodehavender.

I forhold til modpartsrisikoen hos genforsikringselskaber stilles i genforsikringspolitikken krav om en minimum rating på BBB

## Noter

jf. kreditvurderingsbureauet Standard & Poors' indeks, samt til en passende spredning af afdækningen på mange genforsikringselskaber.

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 menneskelige fejl, nedbrud af it-systemer, uhensigtsmæssige interne processer, brand, ny lovgivning, eksterne begivenheder, besvigelser m.m.

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.

	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>4 BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER</b>				
<i>Direkte dansk forretning:</i>				
Bruttopræmier	2.658.507	2.414.683	2.658.507	2.414.683
Ændring i præmiehensættelser	-68.702	-28.333	-68.702	-28.333
Bruttopræmieindtægter i alt	2.589.805	2.386.350	2.589.805	2.386.350
<i>Bruttopræmieindtægterne er påvirket af følgende udgifter i året:</i>				
Anciennitetsrabatter	-43.638	-153.130	-43.638	-153.130
<b>5 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>				
Der overføres et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning fra investerings-til forsikringsvirksomheden.				
Anvendt gennemsnitsrentesats i beregningen	-0,18%	0,18%	-0,18%	0,18%
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-6.248	6.266	-6.248	6.266
Diskonterings-effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse	3.963	-3.995	3.963	-3.995
Forsikringsteknisk rente i alt	-2.285	2.271	-2.285	2.271

<b>Noter</b>							
<b>6 ERSTATNINGSUDGIFTER</b>							
LB FORSIKRING A/S OG LB FORSIKRING A/S KONCERNEN							
<i>Udvikling i erstatninger:</i>							
	<b>Ulykke</b>	<b>Motor- ansvar</b>	<b>Motor- kasko</b>	<b>Privat brand/ løsoere</b>	<b>Erhverv brand/ løsoere</b>	<b>Ejerskifte</b>	<b>Ansvar</b>
<b>2015</b>							
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%
<b>2014</b>							
Antal indtrufne skader i året	12.707	11.370	48.844	96.236	223	72	4.076
Gennemsnitlig erstatningsudgift	25.392	17.168	7.805	10.153	57.981	26.946	4.307
Erstatningsfrekvens	5,6%	4,6%	22,5%	24,7%	6,7%	2,9%	9,7%

	kr. 1.000 <b>2015</b>	kr. 1.000 <b>2014</b>
<i>Afløbsresultat:</i>		
Afløbsresultat brutto	19.693	42.800
Afløbsresultat for egen regning	16.402	30.199

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

<b>Noter</b>	<b>MODERSELSKAB</b>		<b>KONCERN</b>	
	kr. 1.000 <b>2015</b>	kr. 1.000 <b>2014</b>	kr. 1.000 <b>2015</b>	kr. 1.000 <b>2014</b>
<b>7 ERHVERVELSES- OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>				
Provision til forsikringskonsulenter	-15.316	-16.366	-15.316	-16.366
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-81.988	-77.235	-81.988	-77.235
Erhvervelsesomkostninger i alt	-97.304	-93.601	-97.304	-93.601
De i årets løb afholdte provisionsudgifter er fuldt ud udgiftsført.				
Personaleomkostninger	-131.630	-131.247	-131.630	-131.247
Afskrivninger	-43.433	-26.888	-94.885	-95.775
Øvrige administrationsomkostninger	-74.423	-84.408	-67.395	-80.752
Refusion fra tilknyttede virksomheder	2.458	2.360	2.000	2.000
Administrationsomkostninger i alt	-247.028	-240.183	-291.910	-305.774

Der indgår yderligere 2.983 t.kr. (2014: 3.574 t.kr.) i administrationsgodtgørelse fra andre selskaber.

Noter

8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

LB FORSIKRING A/S

Kr. 1.000	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt
<b>2015</b>						
Bruttopræmier	492.535	312.072	669.290	1.142.398	42.212	2.658.507
Bruttopræmieindtægter	486.635	305.058	606.299	1.150.388	41.425	2.589.805
Bruttoerstatningsudgifter	-408.803	-232.834	-471.559	-978.400	-21.004	-2.112.600
Bruttodriftsomkostninger	-79.359	-43.210	-49.957	-156.512	-15.294	-344.332
Resultat af afgiven forretning	-4.424	-2.308	-2.879	-45.404	-3.907	-58.922
Forsikringsteknisk rente	-423	-268	-575	-982	-37	-2.285
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-6.374</b>	<b>26.438</b>	<b>81.329</b>	<b>-30.910</b>	<b>1.183</b>	<b>71.666</b>
<b>2014</b>						
Bruttopræmier	461.617	285.972	505.228	1.122.607	39.259	2.414.683
Bruttopræmieindtægter	454.039	281.172	497.736	1.114.790	38.613	2.386.350
Bruttoerstatningsudgifter	-352.594	-195.727	-389.034	-902.326	-26.138	-1.865.819
Bruttodriftsomkostninger	-77.084	-41.975	-48.082	-151.706	-14.937	-333.784
Resultat af afgiven forretning	-5.668	-587	1.429	-62.033	-3.216	-70.075
Forsikringsteknisk rente	434	269	475	1.056	37	2.271
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>19.127</b>	<b>43.152</b>	<b>62.524</b>	<b>-219</b>	<b>-5.641</b>	<b>118.943</b>

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

Kr. 1.000	Ulykke	Motor-ansvar	Motor-kasko	Privat brand/løsøre	Anden forsikring	I alt
<b>2015</b>						
Bruttopræmier	492.535	312.072	669.290	1.142.398	42.212	2.658.507
Bruttopræmieindtægter	486.635	305.058	606.299	1.150.388	41.425	2.589.805
Bruttoerstatningsudgifter	-408.803	-232.834	-471.559	-978.400	-21.004	-2.112.600
Bruttodriftsomkostninger	-89.349	-49.105	-56.771	-176.674	-17.315	-389.214
Resultat af afgiven forretning	-4.424	-2.308	-2.879	-45.404	-3.907	-58.922
Forsikringsteknisk rente	-423	-268	-575	-982	-37	-2.285
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-16.364</b>	<b>20.543</b>	<b>74.515</b>	<b>-51.072</b>	<b>-838</b>	<b>26.784</b>
<b>2014</b>						
Bruttopræmier	461.617	285.972	505.228	1.122.607	39.259	2.414.683
Bruttopræmieindtægter	454.039	281.172	497.736	1.114.790	38.613	2.386.350
Bruttoerstatningsudgifter	-352.594	-195.727	-389.034	-902.326	-26.138	-1.865.819
Bruttodriftsomkostninger	-91.612	-50.649	-58.017	-181.177	-17.920	-399.375
Resultat af afgiven forretning	-5.668	-587	1.429	-62.033	-3.216	-70.075
Forsikringsteknisk rente	434	269	475	1.056	37	2.271
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>4.599</b>	<b>34.478</b>	<b>52.589</b>	<b>-29.690</b>	<b>-8.624</b>	<b>53.352</b>

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	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>9 INDTÆGTER FRA TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>				
LB-IT A/S	-36.672	-52.638		
Semen Ejendomsaktieselskab	10.504	5.513		
Randan A/S	-1.380	3.878		
Kapitalforeningen LB Investering	63.964	336.577		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	36.416	293.330		
<b>10 INDTÆGTER FRA ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Danwood Invest I/S	25.808	4.089	0	0
International Woodland Company Holding A/S	2.681	1.783	2.681	1.783
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	28.489	5.872	2.681	1.783
<b>11 RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTET M.V.</b>				
Renter af værdipapirer og ud- og indlån	5.834	6.678	44.352	45.815
Renter af mellemværender med tilknyttede virksomheder	175	863	0	3
Udbytte af kapital- og investeringsforeningsandele	4.299	4.847	7.029	28.125
Øvrige renteindtægter	0	501	0	501
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	10.308	12.889	51.381	74.444
<b>12 KURSREGULERINGER</b>				
Domicilejendomme	1.292	3.284	7.597	3.431
Investeringsjendomme	15.628	7.639	46.543	12.988
Kapitalandele	3.895	46.679	3.895	46.679
Investeringsforeningsandele	0	0	178.760	322.805
Obligationer	-3.277	1.648	-46.005	50.213
Likvider	8	-8	8	-8
Afledte finansielle instrumenter	-3.639	-3.004	-110.816	-91.209
Diskonterings-effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring i diskonteringsrente	684	-5.130	684	-5.130
Øvrige	0	259	0	259
Kursreguleringer i alt	14.591	51.367	80.666	340.028

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>13 ANDRE IND TÆGTER OG OMKOSTNINGER</b>				
<i>Andre indtægter:</i>				
Provision fra andre selskaber	2.979	11.087	2.979	11.087
Agentur sundhedsforsikringer	9.998	8.776	9.998	8.776
Øvrige indtægter	1.254	1.416	1.345	1.416
Andre indtægter i alt	14.231	21.279	14.322	21.279
<i>Andre omkostninger:</i>				
Agentur sundhedsforsikringer	-10.998	-8.970	-10.998	-8.970
Agentur psykologdækning	-8.919	-8.555	-8.919	-8.555
Agentur bolig hjælp	-15.705	-15.260	-15.705	-15.260
Øvrige omkostninger	-3.377	-2.861	-3.416	-2.761
Andre omkostninger i alt	-38.999	-35.646	-39.038	-35.546
<b>14 SKAT</b>				
Beregnet skat af årets og tidligere års resultat	-27.642	-104.195	-29.899	-97.752
Regulering af hensættelser til udskudt skat	3.222	566	603	6.789
Skat i alt	-24.420	-103.629	-29.296	-90.963
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%	23,5%	24,5%
Regulering af hensættelser til udskudt skat tidligere år	-0,8%	-0,9%	6,8%	-0,8%
Regulering af skat tidligere år	-2,0%	-0,3%	-1,9%	-1,2%
Regulering af trinvis nedsættelse af selskabsskatten	0,1%	-0,2%	0,1%	0,0%
Skattemæssige reguleringer	-2,1%	-0,5%	-6,8%	-2,1%
Effektiv skatteprocent i alt	18,7%	22,6%	21,7%	20,4%

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>15 IMMATERIELLE AKTIVER OG DRIFTSMIDLER</b>				
<i>It-software:</i>				
Kostpris primo	109.867	80.269	259.615	205.272
Tilgang i året	1.839	31.161	5.037	55.906
Afgang i året	-26.163	-1.563	-26.163	-1.563
Kostpris ultimo	85.543	109.867	238.489	259.615
Samlede af- og nedskrivninger primo	-50.902	-38.722	-138.895	-57.828
Årets af- og nedskrivninger	-27.516	-13.054	-78.969	-81.941
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	26.171	874	26.171	874
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-52.247	-50.902	-191.693	-138.895
Bogført værdi ultimo	33.296	58.965	46.796	120.720
<i>It-software under udvikling:</i>				
Tilgang i året	6.386	0	6.386	0
Kostpris ultimo	6.386	0	6.386	0
Bogført værdi ultimo	6.386	0	6.386	0
<i>Immaterielle aktiver i alt</i>	39.682	58.965	53.182	120.720
<i>Driftsmidler:</i>				
Kostpris primo	102.441	90.940	102.441	90.940
Tilgang i året	6.741	12.174	6.741	12.174
Afgang i året	-70.298	-673	-70.298	-673
Kostpris ultimo	38.884	102.441	38.884	102.441
Samlede af- og nedskrivninger primo	-68.196	-55.309	-68.196	-55.309
Årets af- og nedskrivninger	-16.007	-13.351	-16.007	-13.351
Årets tilbageførsler af samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	70.272	464	70.272	464
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-13.931	-68.196	-13.931	-68.196
Bogført værdi ultimo	24.953	34.245	24.953	34.245

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>16 DOMICIL- OG INVESTERINGSEJENDOMME</b>				
<i>Domicilejendomme:</i>				
Omvurderet værdi primo	113.052	110.545	164.353	162.124
Afskrivninger	-819	-778	-1.230	-1.188
Værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst	647	-347	1.561	-625
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	11.364	3.632	3.230	4.042
Omvurderet værdi ultimo	124.244	113.052	167.914	164.353
<i>Investeringsejendomme:</i>				
Dagsværdi primo	229.334	209.644	707.645	670.826
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	13.917	12.051	21.649	24.762
Afgang i årets løb	-769	0	-1.201	-197
Årets værdiregulering til dagsværdi	14.014	7.639	59.985	12.254
Dagsværdi ultimo	256.496	229.334	788.078	707.645
<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	3,50%	3,50%	3,50-4,00%	3,50-4,00%
Blandet bolig- og erhvervsjendomme	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicil- og investeringsejendomme.				
Prioritetsgæld med sikkerhed i fast ejendom	5.474	5.721	5.474	5.721
Svarende til ejendomsværdi	167.000	167.000	167.000	167.000
<b>17 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>				
LB-IT A/S	22.196	0		
Semen Ejendomsaktieselskab	215.703	205.199		
Randan A/S	221.343	221.781		
Kapitalforeningen LB Investering	5.271.168	5.134.204		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	5.730.410	5.561.184		
Negativ egenkapital på 1.640 tkr. for LB-IT A/S er indregnet under anden gæld i sammenligningstallet for 2014.				
<b>18 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Danwood Invest I/S	125.519	99.414	0	0
International Woodland Company Holding A/S	15.915	13.559	15.915	13.559
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	141.434	112.973	15.915	13.559

**Noter**

**19 INVESTERINGER I TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>			
LB-IT A/S, København - it-udvikling	100%	22.196	-36.672
Semen Ejendomsaktieselskab, København - ejendomsdrift	100%	215.703	10.504
Randan A/S, København - skovejendomsdrift	100%	221.343	-1.379
Kapitalforeningen LB Investering, København - investering	100%	5.271.168	63.964
<i>Randan A/S ejer flg.:</i>			
AS Taanimets, Estland - skovejendomsdrift	100%	66.319	-4.581
Danamezs SIA, Letland - skovejendomsdrift	100%	50.104	817
Danamiskas UAB, Litauen - skovejendomsdrift	100%	8.014	234
<i>Associerede virksomheder:</i>			
Danwood Invest I/S, København - skovejendomsdrift	50%	251.037	51.620
International Woodland Company Holding A/S, København - skovadministration (regnskabstal pr. 31. december 2014)	44,01%	30.166	5.727

**20 KAPITALANDELE**

*Ejerandele i virksomheder ud over 5 %:*

Selskabet ejer 10,36 % af aktiekapitalen i Lån & Spar Bank A/S, København, hvis egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 1.078,4 mio. kr.

Selskabet ejer 11,63 % af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg, hvis egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 533,1 mio. kr.

Selskabet ejer 19,50 % af aktiekapitalen i Soft Design A/S, hvis egenkapital pr. 31. december 2014 udgjorde 15,9 mio. kr.

	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>21 OBLIGATIONER</b>				
Beholdningen består af fast- og variabelt forrentede obligationer.				
Korrigeret varighed	4,1 år	1,7 år	4,1 år	2,5 år
Effektiv rente i gennemsnit	1,2%	4,5%	0,1%	5,8%
<b>22 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>				
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	0	6.438	1.006
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	335	275	10.734	29.537
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.				

**Noter**

**23 TILGODEHAVENDER HOS TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER**

	MODERSELSKAB kr. 1.000 2015	MODERSELSKAB kr. 1.000 2014	KONCERN kr. 1.000 2015	KONCERN kr. 1.000 2014
LB Foreningen f.m.b.a.	37	2.200	37	2.200
Semen Ejendomsaktieselskab	2	38	0	0
LB-IT A/S	0	60.507	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt	39	62.745	37	2.200

**24 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER**

Domicil- og investeringsejendomme	4.364	7.656	0	0
Hensættelser	1.836	2.328	0	0
Driftsmidler og immaterielle aktiver	-909	-7.915	0	0
Udskudte skatteaktiver i alt	5.291	2.069	0	0

Der blev i juni 2013 vedtaget en lovændring, som medførte en trinvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 24,5% i 2014 til 23,5% i 2015 og 22% i 2016 og efterfølgende år. Udskudte skatteaktiver er beregnet med den selskabsskatteprocent, som vil være gældende i de år, hvor de midlertidige forskelle forventes realiseret.

**25 EGENKAPITAL**

*Aktiekapitalen ejes af:*

LB Foreningen f.m.b.a., København	93,5%	200.000	200.000
Dansk Sygeplejeråd, København	4,3%	9.280	9.280
FDM Forenede Danske Motorejere, Lyngby	2,1%	4.506	4.506
FTF, København	0,1%	204	204
Aktiekapital i alt		213.990	213.990

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.

Beregnet kapitalkrav	463.983	430.847
Egenkapital	3.810.573	3.712.978
- foreslået udbytte	10.417	10.347
- immaterielle aktiver	39.682	58.965
- udskudte skatteaktiver	5.291	2.069
- diskontering	4.799	5.339
Basiskapital	3.750.384	3.636.258
<i>Følsomhedsoplysninger:</i>		
Påvirkning af egenkapitalen:		
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-85.733	-85.733
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	85.733	85.733
Aktiekursfald på 12 pct.	-385.828	-385.828
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-76.568	-76.568
Valutakursrisiko (VaR 99)	-35.195	-35.195
Kredit- og modpartsrisiko på 8 pct.	-22.724	-22.724

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>26 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE</b>				
<i>Hensættelser til udskudte skatter:</i>				
Domicil- og investeringsejendomme	0	0	33.969	17.381
Hensættelser	0	0	-1.836	-2.328
Driftsmidler og immaterielle aktiver	0	0	3.879	21.554
Hensættelser til udskudte skatter i alt	0	0	36.012	36.607
Der blev i juni 2013 vedtaget en lovændring, som medførte en trinsvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 24,5% i 2014 til 23,5% i 2015 og 22% i 2016 og efterfølgende år. Udskudte skatteforpligtelser er beregnet med den selskabsskatteprocent, som vil være gældende i de år, hvor de midlertidige forskelle forventes realiseret.				
<b>27 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>				
<i>Specifikation af prioritetsgæld efter restløbetid:</i>				
Til og med 5 år	1.293	1.274	1.293	1.274
Over 5 år	4.181	4.447	4.181	4.447
Prioritetsgæld i alt	5.474	5.721	5.474	5.721
Øvrig gæld til kreditinstitutter	16.130	0	16.130	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	21.604	5.721	21.604	5.721
<b>28 REVISIONSHONORAR</b>				
<i>Samlet honorar til Deloitte Statsautoriseret Revisionspartner-selskab, generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-975	-938	-1.162	-1.109
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-28	-26	-28	-26
Skatterådgivning	-177	-159	-177	-194
Andre ydelser end revision	-5.542	-996	-5.606	-1.020
Samlet honorar	-6.722	-2.119	-6.973	-2.349

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000	kr. 1.000
	2015	2014	2015	2014
<b>29 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	531	512	531	512
<i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>				
Lønninger	-288.158	-279.955	-288.158	-279.955
Pensionsbidrag	-43.065	-41.410	-43.065	-41.410
Anden social sikring	-6.657	-6.481	-6.657	-6.481
Lønsumsafgift	-38.920	-36.081	-38.920	-36.081
Samlede personaleudgifter i alt	-376.800	-363.927	-376.800	-363.927
<i>Heraf udgør:</i>				
Vederlag bestyrelse (10 ps.)	-1.747	-1.749	-1.747	-1.749
Vederlag direktion (3 ps.)	-7.592	-7.137	-7.592	-7.137
Af ovenstående vederlag direktion udgør den variable løn	0	0	0	0
Vederlag risikotagere (10 ps.)	-13.243	-12.531	-13.243	-12.531
Af ovenstående vederlag risikotagere udgør den variable løn	-707	-280	-707	-280
<b>30 KREDITRISIKO</b>				
Obligationer	169.240	172.538	1.571.766	1.684.912
Afledte finansielle instrumenter	0	0	6.438	1.006
Pantesikrede og andre udlån	250	250	250	250
Indlån i kreditinstitutter	6.648	47.791	79.906	83.869
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	27.447	46.020	27.447	46.020
Tilgodehavende hos forsikringstagere	35.439	34.086	35.439	34.086
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	30.523	38.630	30.523	38.630
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	39	62.745	37	2.200
Andre tilgodehavender	34.739	43.463	65.419	48.526
Aktuelle skatteaktiver	14.650	1.313	13.139	7.131
Optjente ikke forfaldne renter	1.346	1.514	9.393	10.756
Andre periodeafgrænsningsposter	11.384	12.257	12.314	12.392
Maksimal kreditrisiko	331.705	460.607	1.852.071	1.969.778

**Noter****31 EVENTUALFORPLIGTELSE**

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 2015.

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 1.321 t.kr.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i skovfonden IWC Timberland Partners I K/S på 4,5 mio. USD svarende til 30,4 mio. d.kr.

Selskabet har givet tilsagn om investering i Copenhagen Infrastructure II K/S på 159,6 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.

**32 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.

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.

Der er foretaget kapitalindskud 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.

**33 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.

Noter	MODERSELSKAB		KONCERN	
	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014	kr. 1.000 2015	kr. 1.000 2014
<b>34 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>				
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>				
Nominel værdi	147.132	146.617	147.132	146.617
Bogført værdi	148.480	152.538	148.480	152.538
Til fyldestgørelse af de forsikrede er der til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser registreret aktiver til en bogført værdi af 3.271.769 t.kr. incl. investeringsaktiver ejet via Kapitalforeningen LB Investering. Beløbet kan specificeres på følgende måde:				
Obligationer	2.247.480	2.667.910	2.247.480	2.667.910
Tilgodehavende renter	13.590	15.422	13.590	15.422
Kapitalandele	116.236	116.096	116.236	116.096
Investeringsforeningsandele	875.879	434.032	875.879	434.032
Likvide beholdninger	0	3.235	0	3.235
Genforsikringskontrakter	18.584	46.020	18.584	46.020
I alt	<u>3.271.769</u>	<u>3.282.715</u>	<u>3.271.769</u>	<u>3.282.715</u>



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

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