

# Länsförsäkringar AB

## Delårsrapport januari–juni 2016

### JANUARI–JUNI 2016 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2015

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 115 (845) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 10 (8) procent.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 318 (326) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 2 630 (2 474) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 697 (559) Mkr. Räntenettet stärktes till 1 615 (1 411) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 249 (266) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 4 394 (4 635) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 673 (697) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 389 (1 280) Mkr.

### ANDRA KVARTALET 2016 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2016

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 578 (537) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 11 (9) procent.
- Eget kapital för koncernen ökade med 587 Mkr och uppgick till 21 607 Mkr.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 148 (170) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 333 (1 297) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 356 (341) Mkr. Räntenettet uppgick till 826 (789) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 131 (118) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 096 (2 297) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 337 (336) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 747 (642) Mkr.

#### STEN DUNÉR, VD LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB:

” Vi kan glädjas åt ett bra halvårsresultat i Länsförsäkringar AB-koncernen. Rörelseresultatet uppgick till 1,1 miljard, en resultatförbättring på mer än 30 procent jämfört med första halvåret 2015. Det är främst det starka resultatet i bankkoncernen som driver förbättringen. Tillväxten och kundtillströmningen fortsätter – under perioden tog vi 10 procent av marknadstillväxten inom hushållsutlåning.

Marknadsoro, Brexit och det fortsatta lågränteläget påverkar verksamheten på flera sätt. Inom fondförsäkring påverkade marknadsoron värdetillväxten i försäkringskapitalet negativt. Inom sakförsäkringsaffären fortsätter Agria att starkt bidra till resultatet. Vi kan också glädjas åt en resultatförbättring i sjukvårdsaffären, som nu är på väg mot balans. Det försäkringstek-

niska resultatet försämrades något, medan rörelseresultatet i princip ligger i nivå med förra årets, tack vare en stark kapitalavkastning.

I maj godkände Finansinspektionen vår ansökan om en partiell intern modell för beräkning av kapitalkrav inom Länsförsäkringar AB-koncernen och Länsförsäkringar Liv. Det känns mycket bra att vara det första bolaget i Skandinavien som fått sin modell godkänd, en modell som speglar vår affärslogik och vår faktiska riskprofil. Under första halvåret har andra glädjämnen varit att vi fortsätter placera oss i toppen av anseendematningar och kundnöjdhetsundersökningar. För våra digitala tjänster fick vi också utmärkelserna Årets Mobilbank vid Mobilgalan och Bästa mobilsajt och App från Web Service Award.

## Marknadskommentar

Både marknader och realekonomi såg ut att stabiliseras under kvartalet, efter en skakig inledning på året. Lugnet bröts dock av valutgången i den brittiska folkomröstningen om EU-medlemskapet. Såväl aktie-, ränte- som valutamarknader präglades initialt av hög volatilitet då osäkerheten om den fortsatta konjunkturutvecklingen ökade, främst i Storbritannien och i eurozonen. Förväntningar på nära förestående räntehöjningar, särskilt från den amerikanska centralbanken, har återigen sjunkit till följd av marknadsoron som följde Brexit-resultatet.

För den amerikanska ekonomin kommer Brexit-effekten nästan uteslutande att bero på utvecklingen på de finansiella marknaderna. Den direkta effekten borde bli begränsad då USAs export till Storbritannien och eurozonen uppgår till 0,4 respektive 1,6 procent av BNP. Återhämtningen i eurozonen är fortfarande bred med både privat och offentlig konsumtion som driver tillväxten. Osäkerheten efter Brexit-resultatet väntas dock hämma investeringstakten i närtid. Inflationen var fortsatt låg och ytterligare insatser från ECB blir mer troliga om marknadsoron består.

Den svenska konjunkturen är i stort sett oförändrad jämfört med första kvartalet. Konjunkturen drivs fortfarande främst av inhemska faktorer, bland annat byggkonjunkturen. Oron på de finansiella marknaderna i och med Storbritanniens EU-omröstning bidrog till att försvaga den svenska kronan och minskade risken för att Riksbanken ska utöka stimulanserna ytterligare. Efter en fortsatt uppgång under årets första månader indikerar bostadspriserna en något dämpad bostadsmarknad och en avvaktande prisutveckling, vilket delvis kan vara en effekt av den nya lagstiftningen om amoteringskrav.

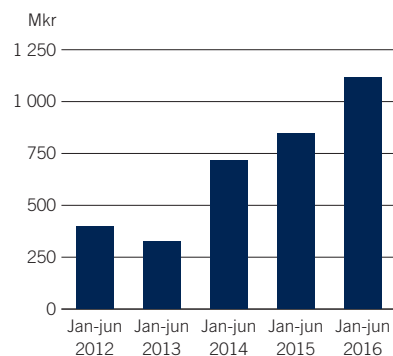
Globala börser låg i stort sett oförändrade jämfört med slutet av första kvartalet. Långa räntor fortsatte att sjunka och till skillnad från börserna har det inte skett någon återhämtning efter den initiala Brexit-oron. Kredit-spreadarna för svenska säkerställda obligationer minskade under andra kvartalet och var lägre än innan Brexit-omröstningen.

## JANUARI–JUNI 2016 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2015

I rapporten kommenteras utvecklingen januari-juni 2016 jämfört med motsvarande period 2015, om inte annat anges.

### Koncernens resultat

#### KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



Koncernens rörelseresultat ökade och uppgick till 1 115 (845) Mkr. Ökningen förklaras av ett bättre resultat i bankkoncernen och i moderbolaget. Räntabiliteten uppgick till 10 (8) procent.

Rörelseresultatet inom sakförsäkringsverksamheten uppgick till 318 (326) Mkr och det försäkringstekniska resultatet försämrades till 209 (243) Mkr, vilket främst förklaras av ett svagare resultat i mottagen internationell återförsäkring.

Genom ett ökat räntenetto och ett högre nettoresultat av finansiella transaktioner förbättrades bankkoncernens rörelseresultat till 697 (559) Mkr.

Förvalt kapital i fondförsäkringsverksamheten ökade måttligt, som en följd av negativ värdeutveckling, och uppgick till 103 (102) mdr. Rörelseresultatet uppgick till 249 (266) Mkr.

Koncernens kapitalavkastning hänförlig till försäkringsrörelsens och moderbolagets tillgångar uppgick till 2,3 (2,6) procent. Fastigheter, som utgjorde 21 (22) procent av placeringstillgångarna, hade högst avkastning och bidrog med 1,8 (2,2) procentenheter till totalavkastningen. Inom ränteportföljen, som totalt bidrog med 0,8 (0,0) procentenheter till totalavkastningen, var det fallande räntor och framför allt minskade kreditspreadar för amerikanska krediter som bidrog mest positivt. Aktiers och valutors bidrag uppgick till -0,2 (0,5) respektive -0,1 (-0,2) procentenheter.

### Koncernens kapitalstatus

Koncernens eget kapital ökade under kvartalet med 587 Mkr till 21 607 (21 020) Mkr. För att ge en fullständig bild av koncernens finansiella ställning behöver hänsyn även tas till de kapitaltäcknings- och solvensregler som koncernen lyder under.

Länsförsäkringar AB-koncernen är ett finansiellt konglomerat. Koncernens företag omfattas av regler om grupp-solvens enligt lagstiftning om finansiella konglomerat, lagstiftning för bankverksamhet och lagstiftning för försäkringsverksamhet.

Ny lagstiftning för försäkringsföretag, med införande av EU-direktivet Solvens II, trädde ikraft 1 januari 2016. Beräkningarna av grupp-solvens enligt försäkringsrörelsereglerna blir, med de nya reglerna, till sin karaktär av samma utformning som motsvarande beräkningar enligt reglerna om finansiella konglomerat, med en likformig behandling av försäkringssektorn och banksektorn. Vissa skillnader finns dock beträffande regler om avdrag från grupp-kapitalbasen för överskott i legal enhet som inte kan överföras till annan enhet i gruppen.

Efter det att Länsförsäkringar ABs årsredovisning för 2015 publicerades har ny information erhållits om tolkning av regler om avdrag från grupp-kapitalbasen för överskott i legal enhet som inte kan överföras till annan enhet i gruppen. Den nya informationen har föranlett att ej överförbara överskott beräknas till betydligt lägre belopp än tidigare, både enligt försäkringsrörelse-regler och regler om finansiella konglomerat. I de beräkningar som redovisas här, per 31 mars, är sådana avdrag endast hänförliga till förekomsten av betydande säkerhetsreserver i Länsförsäkringar Sak och i Agria.

Finansinspektionen godkände i maj ansökan från Länsförsäkringar AB med försäkringsdotterbolag att beräkna kapitalkrav för försäkringsverksamheten med en partiell intern modell.

Beräkningarna av kapitalkrav och kapitalbas per 30 juni 2016 för det finansiella konglomeratet och gruppen enligt försäkringsregler är inte färdigställda vid tidpunkten för denna delårsrapports publicering. Uppgifter om kapitalkrav och kapitalbas lämnas på bolagets hemsida så snart beräkningarna fastställts. Per 2016-03-31

gav beräkningarna samma resultat för de två regelverken: Överskottet var oförändrat 8,7 mdr jämfört med öppningsbalansen, kapitalkravet uppgick till 27,6 mdr och kapitalbasen till 36,2 mdr.

Kärnprimärkapitalrelationen för konsoliderad situation\*, den grupp som omfattas av gruppregler för bankverksamhet, var 20,3 (20,3) procent. Under kvartalet emitterade Länsförsäkringar Bank 1,5 mdr förlagslån och återköpte 1,2 mdr sedan tidigare utestående förlagslån.

#### KAPITALTÄCKNING BANKVERKSAMHET

Konsoliderad situation (Mkr)	2016-06-30	2016-03-31
IRK metoden	30 728	30 878
hushållsexponeringar	23 481	23 544
företagsexponeringar	7 248	7 334
Schablonmetoden	15 324	14 551
Operativa risker	10 717	10 717
REA totalt	59 952	58 132
Kärnprimärkapital	11 955	11 829
Primärkapital	13 155	13 029
Totalt kapital	15 746	15 325
Kärnprimärkapitalrelation	20,3%	20,3%
Primärkapitalrelation	22,3%	22,4%
Total kapitalrelation	26,7%	26,4%

\* Länsförsäkringar Bank-koncernen konsoliderat med Länsförsäkringar AB och fastighetsbolaget Utile Dulci 2 HB.

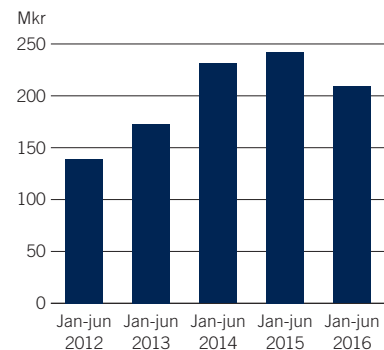
#### Sakförsäkring

Rörelseresultatet uppgick till 318 (326) Mkr och totalkostnadsprocenten uppgick till 92 (91). Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 209 (243) Mkr. Försämringen berodde främst på ett svagare resultat i mottagen internationell återförsäkringsaffär. Skadekostnaderna inom sjukvårdsförsäkring har utvecklats positivt, efter att ett kvalitetsarbete inom skadehanteringen har genomförts. Bland annat har en oberoende medicinsk granskning införts. Inom Agria utvecklas både premieintäkt och resultat positivt.

Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade med 6 procent och uppgick till 2 630 (2 474) Mkr. Ökningen är en följd av beståndstillväxt samt premiehöjningar inom bland annat sjukvårdsaffären. Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade till 1 881 (1 733) Mkr, skadekostnadsprocenten

ökade till 72 (70) till följd av främst högre skadekostnader i mottagen internationell återförsäkringsaffär. Driftkostnadsprocenten var oförändrad och uppgick till 21.

#### SAKKONCERNENS FÖRSÄKRINGSTEKNISKA RESULTAT



Totalavkastningen uppgick till 2,7 (3,9) procent. Fastigheter, som uppgick till 24 procent av placeringstillgångarna, hade högst avkastning och bidrog med 2,2 (3,6) procentenheter till totalavkastningen. Ränteportföljen har totalt bidragit med 0,4 (0,1) procentenheter till totalavkastningen. Den försämrade avkastningen beror främst på lägre bidrag från fastigheter, vilket dels förklaras av att fastighetsinnehaven minskats efter en koncernintern avyttring av andelar i fastighetsinnehav, dels av en lägre värdeförändring. Ränteportföljen har haft en starkare utveckling, främst driven av fallande räntor samt minskade spreadar mot amerikanska krediter.

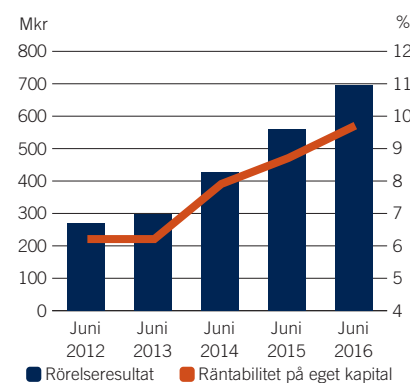
#### Bank

Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 697 (559) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto samt ett högre nettoresultat av finansiella transaktioner. Räntabiliteten på eget kapital stärktes till 9,8 (8,8) procent. Räntenettet ökade med 14 procent till 1 615 (1 411) Mkr främst hänförligt till ökade volymer och förbättrade marginaler.

Nettoresultat av finansiella poster uppgick till 81 (62) Mkr och förklaras av orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument med tillhörande säkringsredovisning. Provisionsintäkterna minskade med 5 procent till 731 (767) Mkr till följd av minskade intäkter inom fondaffären. Provisionsnettot uppgick till -241 (-200)

Mkr. Rörelsekostnaderna uppgick till 780 (763) Mkr vilket motsvarar en ökning på 2 procent. K/I-talet före kreditförluster förbättrades och uppgick till 0,52 (0,58).

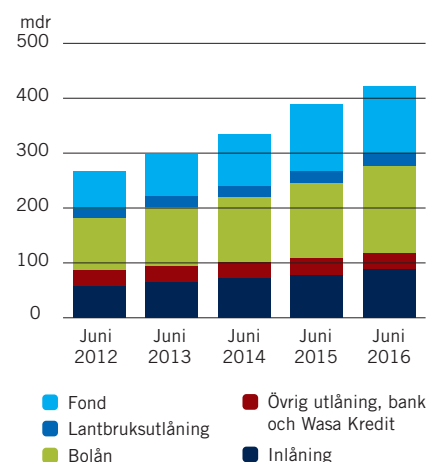
#### BANKKONCERNENS RÖRELSERESULTAT OCH RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL



Kreditförlusterna uppgick netto till -32 (0) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,03 (0,00) procent. Ökningen förklaras av att jämförelseperioden innehåller upplösning av reserver om 40 Mkr. Osäkra lånefordringar brutto uppgick till 264 (286) Mkr, vilket motsvarar en andel osäkra lånefordringar brutto om 0,12 (0,14) procent.

Affärsvolymerna ökade med 12 procent till 422 (378) mdr. Utlåningen ökade med 11 procent till 213 (191) mdr. Bostadsutlåningen i Länsförsäkringar Hypotek ökade med 15 procent till 158 (137) mdr. Inlåningen ökade med 12 procent till 88 (78) mdr. Fondvolymen ökade till 122 (121) mdr.

#### BANKKONCERNENS AFFÄRSVOLYM



## Upplåning och likviditet

Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper ökade till nominellt 146 (132) mdr, varav säkerställda obligationer uppgick till 115 (98) mdr, icke säkerställd långfristig upplåning uppgick till 29 (29) mdr och kortfristig upplåning uppgick till 2 (2) mdr. Den genomsnittliga återstående löptiden för den långfristiga upplåningen uppgick per 30 juni 2016 till 3,5 (3,4) år. I april emitterade Länsförsäkringar Bank ett förlagslån (LT2) i SEK om nominellt 1,5 mdr, och Länsförsäkringar Hypotek genomförde en 7-årig Euro benchmark säkerställd obligation med nominellt belopp EUR 500 miljoner.

Under perioden emitterades säkerställda obligationer med en volym motsvarande nominellt 19 (17) mdr, återköpta säkerställda obligationer uppgick till nominellt 3 (2) mdr och förfall av säkerställda obligationer uppgick till nominellt 8 (15) mdr. Länsförsäkringar Bank emitterade under perioden icke säkerställda obligationer om nominellt 4 (11) mdr.

Likviditetsreserven uppgick till 45 (38) mdr enligt Bankföreningens definition. Likviditetsreserven är placerad i värdepapper med mycket hög kreditkvalitet som är belåningsbara hos Riksbanken och i förekommande fall i ECB. Genom att utnyttja likviditetsreserven kan kontrakterade åtaganden i över 2 år mötas utan ny upplåning på kapitalmarknaden.

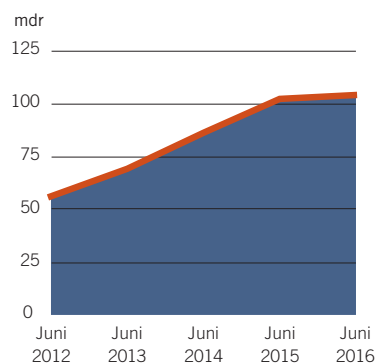
Koncernens likviditetstäckningsgrad (LCR) enligt Finansinspektionens definition uppgick till 198 (191) procent den 30 juni 2016.

## Fondförsäkring

Resultatet för Länsförsäkringar Fondliv stärktes under andra kvartalet, men är något sämre jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 249 (266) Mkr och det lägre resultatet förklaras av både en svagare utveckling av försäkringskapitalet, och därmed lägre intäkter, och högre driftskostnader. Försäkringskapitalet ökade och uppgick till 103 (102) mdr. Den svagare utvecklingen av försäkringskapitalet förklaras främst av sämre börsutveckling. Den totala premieinkomsten minskade, genom lägre volymer inflyttat kapital, och uppgick till 4 394 (4 635) Mkr. Inflyttat kapital uppgick till 552 (755) Mkr. Den svaga ut-

vecklingen av försäkringskapitalet bidrog till att intäkterna från den finansiella komponenten i avtalen minskade med tre procent och uppgick till 322 (332) Mkr. Premier för försäkringsrisk ökade och uppgick till 83 (74) Mkr. Driftskostnaderna ökade jämfört med föregående år och uppgick till 483 (443) Mkr, främst som ett resultat av högre IT-kostnader på grund av ökade satsningar inom digital utveckling.

## FÖRVALTAT KAPITAL FOND FÖRSÄKRING



## Fond- och garantiförvaltning

I det rekommenderade fondutbudet, som består av 86 fonder, utvecklades 42 procent av fonderna positivt och 58 procent negativt under perioden. Sju av fonderna steg med över 10 procent samtidigt som fyra av fonderna sjönk mer än 10 procent. Fonder med inriktning mot råvaror och vissa tillväxtmarknader var de fonder med högst avkastning. Tillväxtmarknadsfonder med fokus på Ryssland, Östeuropa och Latinamerika har återhämtat sig efter svag utveckling 2015 och ett högre oljepris. Bland råvarufonder finns BlackRock World Mining, East Capital Rysslandsfonden och BlackRock Latin America bland de med högst avkastning.

Inom garantiförvaltning uppgick premieinkomsten till 174 (228) Mkr. Inflyttat kapital har minskat med 63 Mkr vilket förklarar minskningen. Det förvaldade kapitalet uppgick till 2,4 (2,2) mdr. Avkastningen uppgick till 0,39 (1,89) procent. Den lägre avkastningen kan i sin helhet hänföras till aktieinnehavet. Under 2016 har portföljen varit relativt defensivt exponerad och i samband med den brittiska EU-omröstningen reducerades aktieandelen cirka 1,5 procentenheter ytterligare.

## Rating

Bolag	Institut	Långfristig rating	Kortfristig rating
Länsförsäkringar AB	Standard & Poor's	A-/Stable	
Länsförsäkringar AB	Moody's	A3/Stable	
Länsförsäkringar Bank	Standard & Poor's	A/Stable	A-1(K-1)
Länsförsäkringar Bank	Moody's	A1/Stable	P-1
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Standard & Poor's	AAA/Stable	
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Moody's	Aaa	
Länsförsäkringar Sak	Standard & Poor's	A/Stable	
Länsförsäkringar Sak	Moody's	A2/Stable	

<sup>1)</sup> Avser bolagets säkerställda obligationer

## Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

Johan Agerman har utsetts till ny vd i Länsförsäkringar AB, när Sten Dunér går i avtalsenlig pension. Johan Agerman tillträder i början av 2017.

## Verksamhetens risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet inom bank och försäkring ger upphov till olika typer av risker, där kreditrisker inom bankkoncernen samt marknadsrisker och försäkringsrisker hänförliga till koncernens sak- och fondlivförsäkringsbolag utgör merparten av riskerna.

Kreditrisken inom Länsförsäkringar Bank påverkas främst av det makroekonomiska läget i Sverige eftersom all utlåning sker i Sverige. Kreditförlusterna är fortsatt låga och verksamhetens refinansiering fungerar väl. Bankkoncernen är även exponerad för likviditetsrisk och viss marknadsrisk.

Marknadsriskerna uppstår framför allt i Länsförsäkringar Fondliv genom att det indirekt finns en exponering mot marknadsrisk då intäkterna i fondförsäkringsverksamheten är beroende av utvecklingen på finansmarknaden. Länsförsäkringar Saks marknadsrisk uppstår genom de allokationsbeslut som bolaget tar och svängningar på de finansiella marknaderna.

Livförsäkringsriskerna härrör framför allt från annullationsrisk i Länsförsäkringar Fondliv, det vill säga risken för lägre framtida avgiftsintäkter till följd av att kunder lägger sina försäkringar i fribrev eller flyttar till ett annat försäkringsbolag.

Sakförsäkringsriskerna uppkommer via affär i Länsförsäkringar Sak och i Agria Djurförsäkring.

Marknads- och försäkringsriskerna inom sak- och livförsäkring hålls på en stabil och kontrollerad nivå.

De risker som uppstår direkt i Länsförsäkringar AB är primärt hänförliga till företags finansiering, placering av likviditet och till den affärsstödjande verksamhet som bedrivs för dotterbolagens och länsförsäkringsbolagens räkning.

Solvens II trädde i kraft per 1 januari 2016 och försäkringsbolagen i koncernen har anpassat verksamheten till det nya regelverket. Länsförsäkringar AB-koncernen har, tillsammans med Länsförsäkringar Liv, fått Finansinspektionens godkännande att beräkna solvenskapitalkrav för både marknadsrisk och försäkringsrisk från sakförsäkringsverksamheten med en partiell intern modell. Kapitalkrav för övriga risker beräknas med standardmodell.

En mer ingående beskrivning av de risker koncernen och moderbolaget är exponerade mot, samt hur dessa risker hanteras, finns beskrivna i respektive bolags årsredovisning 2015.

#### Transaktioner med närstående

Länsförsäkringar AB-koncernen har samma typ av avtal 2016 som är beskrivna i not till årsredovisning 2015. De väsentligaste transaktionerna med närstående för delårsperioden redovisas i not 3 för koncernen och i not 2 för moderbolaget.

#### ANDRA KVARTALET 2016 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2016

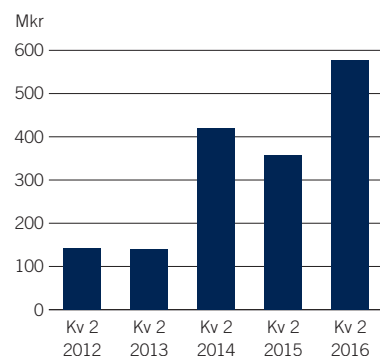
Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 578 (537) Mkr.

Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 148 (170) Mkr. Det försämrade resultatet berodde på ett sämre resultat i försäkringsrörelsen. Kapitalförvaltningens resultat förbättrades under kvartalet. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 333 (1 297) Mkr.

Bankkoncernens rörelseresultat uppgick till 356 (341) Mkr. Rörelseintäkterna ökade till 766 (744) Mkr och räntenettet uppgick till 826 (789) Mkr. Rörelsekostnaderna ökade till 398 (383) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,9 (9,7) procent.

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat uppgick till 131 (118) Mkr. Den totala premieinkomsten minskade till 2 096 (2 297) Mkr. Försäkringskapitalet ökade under kvartalet från 100 mdr till 103 mdr. Avgifterna uppgick till 160 (162) Mkr och förvaltningsersättningarna uppgick till 177 (173) Mkr. Driftkostnaderna uppgick till 252 (231) Mkr.

#### KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



#### MODERBOLAGETS RESULTAT JANUARI–JUNI 2016 JÄMFÖRT JANUARI–JUNI 2015

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 389 (176) Mkr. Resultatet påverkades positivt av en utdelning från Länsförsäkringar Sak på 470 Mkr. Intäkterna uppgick till 1 389 (1 280) Mkr.

#### MODERBOLAGETS RESULTAT ANDRA KVARTALET 2016 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2016

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till –28 (417) Mkr. Resultatet för första kvartalet berodde främst på utdelning från Länsförsäkringar Sak. Resultatet för andra kvartalet påverkades av ökade rörelsekostnader.

Resultatet av periodens verksamhet och den ekonomiska ställningen för Länsförsäkringar AB-koncernen och moderbolaget 30 juni 2016 framgår av efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter för koncernen och moderbolaget.

## NYCKELTAL

Länsförsäkringar AB-koncernen	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Mkr</b>						
<b>Koncernen</b>						
Rörelseresultat	578	537	358	1 115	845	2 155
Periodens resultat	530	427	263	957	658	1 765
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>1)</sup>	11	9	6	10	8	11
Totala tillgångar, mdr	406	393	383	406	383	385
Eget kapital per aktie, kronor <sup>2)</sup>	1 958	1 902	1 749	1 958	1 749	1 858
Konsolideringskapital <sup>3)</sup>	24 083	23 232	21 496	24 083	21 496	22 774
Konsolideringsgrad, % <sup>4)</sup>	442	434	465	442	465	428
Kapitalbas för gruppen (FRL) <sup>5)</sup>	–*)	36 222	–	–*)	–	36 905**)
Solvenskapitalkrav för gruppen (FRL) <sup>5)</sup>	–*)	27 551	–	–*)	–	28 233**)
Kapitalbas för det finansiella konglomeratet <sup>6)</sup>	–	36 222	–	–	–	–
Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet <sup>6)</sup>	–	27 551	–	–	–	–
*) Uppgifter lämnas på bolagets hemsida när beräkningarna har fastställts.						
**) Öppningsbalans 2016-01-01 enligt Solvens II.						
<b>Försäkringsrörelsen <sup>7)</sup></b>						
<i>Skadeförsäkringsrörelsen</i>						
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	1 270	1 233	1 190	2 503	2 355	4 836
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	4	3	11	7	21	44
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring) <sup>8)</sup>	–863	–777	–765	–1 640	–1 508	–2 776
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>59</b>	<b>143</b>	<b>116</b>	<b>201</b>	<b>236</b>	<b>808</b>
<i>Premieinkomst skadeförsäkring</i>						
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	1 249	3 000	1 171	4 249	4 170	6 534
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	1 234	1 795	1 145	3 029	2 904	4 959
<i>Livförsäkringsrörelsen</i>						
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	72	219	62	290	273	383
Avgifter avseende finansiella avtal	160	162	166	322	332	649
Kapitalavkastning netto	42	–14	–49	28	28	–21
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	–67	–75	–63	–143	–128	–262
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>125</b>	<b>113</b>	<b>142</b>	<b>238</b>	<b>275</b>	<b>540</b>
<b>Försäkringsrörelsens rörelseresultat <sup>9)</sup></b>	<b>303</b>	<b>290</b>	<b>289</b>	<b>593</b>	<b>592</b>	<b>1 424</b>
<i>Nyckeltal</i>						
Omkostnadsprocent <sup>10)</sup>	28	25	27	27	27	27
Driftskostnadsprocent <sup>11)</sup>	22	20	21	21	21	21
Skadeprocent <sup>12)</sup>	68	68	70	71	70	63
Totalkostnadsprocent	90	89	91	92	91	84
Förvaltningskostnadsprocent, livförsäkringsrörelsen <sup>13)</sup>	1	1	1	1	1	1
Direktavkastning, % <sup>14)</sup>	0,7	0,4	1,0	1,0	1,1	0,7
Totalavkastning, % <sup>15)</sup>	1,8	0,2	1,4	2,1	3,0	3,9
<i>Ekonomisk ställning</i>						
Placeringstillgångar, mdr <sup>16)</sup>	13	13	12	13	12	12
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken, mdr	101	98	100	101	100	100
Försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring), mdr	9	8	8	9	8	8

Fortsättning nästa sida

## NYCKELTAL, FORTSÄTTNING

	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Länsförsäkringar AB-koncernen</b>						
<b>Mkr</b>						
<b>Bankrörelsen</b>						
Räntenetto	826	789	726	1 615	1 411	2 994
Rörelseresultat	356	341	280	697	559	1 175
Periodens resultat	281	266	218	547	449	911
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>17)</sup>	10	10	9	10	9	9
Totala tillgångar, mdr	271	259	249	271	249	251
Eget kapital	12 638	12 386	11 679	12 638	11 679	12 057
K/I-tal före kreditförluster <sup>18)</sup>	0,52	0,51	0,59	0,52	0,58	0,57
Placeringsmarginal, % <sup>19)</sup>	1,24	1,22	1,20	1,23	1,16	1,22
Kärnprimärkapitalrelation bankkoncernen, %	23,7	23,5	23,0	23,7	23,0	23,7
Primärkapitalrelation bankkoncernen, % <sup>20)</sup>	26,4	26,2	25,9	26,4	25,9	26,6
Total kapitalrelation bankkoncernen, % <sup>21)</sup>	32,3	31,4	31,5	32,3	31,5	32,0
Kärnprimärkapitalrelation konsoliderad situation, %	20,3	20,3	19,9	20,3	19,9	21,4
Primärkapitalrelation konsoliderad situation, % <sup>20)</sup>	22,3	22,4	22,3	22,3	22,3	23,7
Total kapitalrelation konsoliderad situation, % <sup>21)</sup>	26,7	26,4	27,0	26,7	27,0	28,2
Kreditförlustnivå i förhållande till utlåning, % <sup>22)</sup>	0,02	0,04	0,00	0,03	0,00	0,00

- Rörelseresultat och omvärdering av rörelsefastigheter med avdrag för schablonskatt 22,0 procent i relation till genomsnittligt eget kapital, justerat för poster inom eget kapital som redovisas över övrigt totalresultat exklusive omvärdering av rörelsefastigheter, samt justerat för primärkapitallån.
- Eget kapital justerat för primärkapitallån per aktie.
- Summan av eget kapital justerat för primärkapitallån, förlagslån och uppskjuten skatt.
- Konsolideringskapital i förhållande till 12 månaders premieinkomst efter avgiven återförsäkring.
- Gruppen enligt försäkringsrörelseregler består av moderbolaget Länsförsäkringar AB, samtliga försäkringsföretag i koncernen, Länsförsäkringar Bank AB, Wasa Kredit AB, Länsförsäkringar Hypotek AB och Länsförsäkringar Fondförvaltning AB. Länsförsäkringar Liv Försäkringar AB ingår i gruppen trots att Länsförsäkringar Liv-koncernen inte konsolideras i Länsförsäkringar AB-koncernen. Beräkningarna sker enligt den konsolideringsmetod som anvisas i EUs Solvens II-direktiv, dock att Länsförsäkringar Liv inräknas enligt sammanläggnings- och avräkningsmetoden i enlighet med tillstånd från Finansinspektionen.
- Det finansiella konglomeratet består av samma företag som gruppen enligt försäkringsrörelseregler, se fotnot 5). Beräkningarna för det finansiella konglomeratet sker enligt samma metod som för gruppen enligt försäkringsrörelseregler. För det finansiella konglomeratet ska, till skillnad från gruppen enligt försäkringsrörelseregler, överförbarhet av överskott provas även i andra reglerade företag än gruppens försäkringsföretag.
- Försäkringsrörelsens resultat, nyckeltal och ekonomisk ställning redovisas enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionens författningssamling FFFS 2015:12.
- Exklusive skaderegleringskostnader.
- I försäkringsrörelsens rörelseresultat ingår Länsförsäkringar Sak-koncernens och Länsförsäkringar Fondlivs kapitalavkastning och övriga icke-tekniska intäkter och kostnader.
- Driftskostnader och skaderegleringskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring.
- Driftskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Exklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Inklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- Driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga värdet på placeringstillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och likvida medel.
- Direktavkastning beräknas som summan av hyresintäkter från fastigheter, ränteutbetalningar, räntekostnader, utdelningar på aktier och andelar, förvaltningskostnader i kapitalförvaltningen samt driftskostnader i fastigheter, i förhållande till det genomsnittliga värdet under perioden av försäkringsrörelsens placeringstillgångar och kassa och bank.
- Totalavkastning beräknas som summan av direktavkastning och värdeförändring i placeringsportföljen, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- Placeringsstillgångar består av rörelsefastigheter, aktier och andelar i intresseföretag, aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, derivat (tillgångar och skulder), likvida medel samt räntebärande skulder.
- Rörelseresultat med avdrag för schablonskatt 22,0 procent i relation till genomsnittligt eget kapital, justerat för värdeförändringar på finansiella tillgångar som redovisas över eget kapital.
- Summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa intäkter.
- Räntenetto i relation till genomsnittlig balansomslutning.
- Utgående primärkapital i relation till utgående riskvägt belopp.
- Utgående kapitalbas i relation till utgående riskvägt belopp.
- Kreditförluster netto i förhållande till redovisat värde för utlåning till allmänhet och till kreditinstitut.

## FINANSIELLA RAPPORTER FÖR KONCERNEN

### RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Premier före avgiven återförsäkring	1 630	1 788	1 562	3 419	3 303	6 775
Återförsäkrars andel av premieintäkter	-296	-351	-318	-647	-689	-1 583
<b>Premier efter avgiven återförsäkring</b>	<b>1 334</b>	<b>1 438</b>	<b>1 244</b>	<b>2 772</b>	<b>2 614</b>	<b>5 192</b>
Ränteintäkter	984	970	1 329	1 954	2 431	4 130
Räntekostnader	-157	-181	-602	-337	-1 010	-1 124
<b>Räntenetto</b>	<b>827</b>	<b>789</b>	<b>727</b>	<b>1 617</b>	<b>1 421</b>	<b>3 006</b>
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	1 345	-2 999	-3 614	-1 654	6 549	5 365
Utdelningar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-	-	-	-	8
Kapitalavkastning, netto	154	2	-33	156	83	-6
Provisionsintäkter	634	617	663	1 251	1 302	2 595
Övriga rörelseintäkter	565	517	577	1 082	1 049	2 104
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>4 859</b>	<b>364</b>	<b>-436</b>	<b>5 223</b>	<b>13 018</b>	<b>18 263</b>
Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	-1 201	-1 110	-947	-2 311	-2 016	-3 968
Återförsäkrars andel av försäkringsersättningar	280	257	119	537	380	930
<b>Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring</b>	<b>-921</b>	<b>-853</b>	<b>-828</b>	<b>-1 774</b>	<b>-1 636</b>	<b>-3 038</b>
Förändring livförsäkringsavsättning	35	-115	36	-80	-80	-5
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-1 376	3 022	3 657	1 646	-6 574	-5 349
Provisionskostnader	-677	-640	-667	-1 317	-1 309	-2 663
Personalkostnader	-535	-485	-498	-1 020	-968	-1 826
Övriga administrationskostnader	-794	-737	-906	-1 531	-1 607	-3 220
Kreditförluster	-12	-20	-0	-32	-0	-6
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 280</b>	<b>173</b>	<b>794</b>	<b>-4 107</b>	<b>-12 174</b>	<b>-16 108</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>578</b>	<b>537</b>	<b>358</b>	<b>1 115</b>	<b>845</b>	<b>2 155</b>
Skatt	-49	-110	-94	-159	-187	-389
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>530</b>	<b>427</b>	<b>263</b>	<b>957</b>	<b>658</b>	<b>1 765</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	51	41	25	93	64	171

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Mkr	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>530</b>	<b>427</b>	<b>263</b>	<b>957</b>	<b>658</b>	<b>1 765</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Omräkningsdifferenser hänförliga till utländsk verksamhet	-8	-20	6	-28	23	3
Kassafördessäkringar	-61	79	64	18	85	41
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	41	23	-125	65	-161	-195
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	4	-23	13	-18	17	34
<b>Summa</b>	<b>-23</b>	<b>60</b>	<b>-41</b>	<b>37</b>	<b>-36</b>	<b>-117</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>						
Omvärdering av rörelsefastighet	115	5	187	119	200	330
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	2
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-25	-1	-41	-26	-44	-73
<b>Summa</b>	<b>89</b>	<b>4</b>	<b>146</b>	<b>93</b>	<b>156</b>	<b>259</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>105</b>	<b>130</b>	<b>120</b>	<b>142</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>596</b>	<b>491</b>	<b>368</b>	<b>1 087</b>	<b>778</b>	<b>1 907</b>



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	722	738
Andra immateriella tillgångar	3 816	3 672
Uppskjuten skattefordran	30	29
Materiella tillgångar	42	53
Rörelsefastigheter	2 648	2 545
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8
Aktier och andelar i intresseföretag	70	74
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	11 480	10 845
Utlåning till allmänheten	213 024	201 959
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	100 583	100 497
Aktier och andelar	1 646	1 832
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 701	40 061
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 580	8 824
Derivat	6 619	4 479
Värdförändring säkringsportföljer	1 051	815
Övriga fordringar	6 638	3 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 766	3 111
Likvida medel	1 612	1 374
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>406 036</b>	<b>384 595</b>

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 042	1 042
Övrigt tillskjutet kapital	10 272	10 272
Primärkapital	1 200	1 200
Reserver	783	653
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	8 309	7 370
<b>Summa eget kapital</b>	<b>21 607</b>	<b>20 538</b>
Efterställda skulder	2 593	2 300
Försäkringstekniska avsättningar	20 017	18 376
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	100 890	101 002
Uppskjuten skatteskuld	1 112	1 139
Övriga avsättningar	196	257
Emitterade värdepapper	150 506	141 269
Inlåning från allmänheten	86 941	82 702
Skulder till kreditinstitut	7 535	2 954
Derivat	2 402	2 455
Värdförändring säkringsportföljer	4 768	2 899
Övriga skulder	2 963	3 955
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 506	4 749
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>406 036</b>	<b>384 595</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Primärkapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>1 007</b>	<b>9 708</b>	<b>-</b>	<b>511</b>	<b>5 631</b>	<b>16 857</b>
Periodens totalresultat	-	-	-	120	658	778
Emitterat primärkapital	-	-	1 200	-	-9	1 191
<b>Tillskott från ägare</b>						
Nyemission	36	564	-	-	-	600
<b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b>	<b>1 042</b>	<b>10 272</b>	<b>1 200</b>	<b>631</b>	<b>6 281</b>	<b>19 426</b>
Ingående eget kapital 2015-07-01	1 042	10 272	1 200	631	6 281	19 426
Periodens totalresultat	-	-	-	22	1 107	1 129
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-18	-18
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>1 042</b>	<b>10 272</b>	<b>1 200</b>	<b>653</b>	<b>7 370</b>	<b>20 538</b>
Ingående eget kapital 2016-01-01	1 042	10 272	1 200	653	7 370	20 538
Periodens totalresultat	-	-	-	130	957	1 087
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-17	-17
<b>Utgående eget kapital 2016-06-30</b>	<b>1 042</b>	<b>10 272</b>	<b>1 200</b>	<b>783</b>	<b>8 309</b>	<b>21 607</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Mkr	2016-01-01 -2016-06-30	2015-01-01 -2015-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	1 115	845
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 590	3 120
Betald skatt	-275	-74
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 431</b>	<b>3 891</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper och derivat	-7 815	1 117
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-12 199	-19 662
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	7 628	12 967
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 955</b>	<b>-1 688</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella tillgångar	-34	-53
Förvärv av immateriella tillgångar	-274	-143
Investering i rörelsefastighet	-	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-308</b>	<b>-197</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	-	600
Förändring emitterade värdepapper	9 530	2 857
Primärkapitallån	-	1 200
Utdelning primärkapitallån	-17	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>9 512</b>	<b>4 657</b>
Periodens kassaflöde	248	2 771
Likvida medel 1 januari	1 374	1 657
Kursdifferens i likvida medel	-10	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 612</b>	<b>4 434</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR KONCERNEN

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (1995:1560) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2015:12. Koncernen följer även rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Delårsrapporten för koncernen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisning 2015.

## NOT 2 RESULTAT PER RÖRELSESEGMENT

2016-01-01–2016-06-30, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	2 630	83	–	–	58	2 772
Räntenetto	–	–	1 615	–	2	1 617
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	–	–1 654	–	–	–	–1 654
Kapitalavkastning, netto	7	8	81	453	–394	156
Provisionsintäkter	10	673	731	–	–164	1 251
Övriga rörelseintäkter	228	122	55	1 388	–710	1 082
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 875</b>	<b>–767</b>	<b>2 482</b>	<b>1 840</b>	<b>–1 208</b>	<b>5 223</b>
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–1 881	–46	–	–	153	–1 774
Förändring livförsäkringsavsättning	–	–	–	–	–80	–80
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	–	1 646	–	–	–	1 646
Provisionskostnader	–240	–278	–972	–	174	–1 317
Personalkostnader	–215	–84	–249	–482	10	–1 020
Övriga administrationskostnader	–330	–241	–532	–969	541	–1 531
Kreditförluster	–	–	–32	–	–	–32
<b>Summa kostnader</b>	<b>–2 666</b>	<b>998</b>	<b>–1 785</b>	<b>–1 451</b>	<b>797</b>	<b>–4 107</b>
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>209</b>	<b>230</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–439</b>	<b>–</b>
Icke tekniska intäkter/kostnader	109	19	–	–	–128	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>318</b>	<b>249</b>	<b>697</b>	<b>389</b>	<b>–538</b>	<b>1 115</b>
Skatt	–	–	–	–	–	–159
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>957</b>
<b>Fördelning intäkter</b>						
Externa intäkter	2 825	–912	2 489	732	89	5 223
Koncerninterna intäkter	50	145	–7	1 109	–1 297	–
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 875</b>	<b>–767</b>	<b>2 482</b>	<b>1 840</b>	<b>–1 208</b>	<b>5 223</b>

Indelningen i rörelsesegment stämmer överens med hur koncernen är organiserad och följs upp av koncernledningen. Det försäkringstekniska resultatet presenteras för Sak- och Fondlivförsäkring eftersom det resultatmättet följs upp av koncernledningen.

**Rörelsesegment Sakförsäkring** avser skade- och grupplivförsäkringsrörelse, grupplivförsäkring utgör endast en mindre del. Även länsförsäkringsgruppens interna och externa återförsäkring ingår.

**Rörelsesegment Fondlivförsäkring** avser livförsäkringsrörelse med anknytning till värdepappersfonder.

**Rörelsesegment Bank** avser inlånings- och utlåningsverksamhet. Produktutbudet mot kunder följer den juridiska strukturen i Länsförsäkringar Bank-koncernen.

**Rörelsesegment Moderbolag** avser servicetjänster, IT och utveckling för länsförsäkringsgruppen, administration av värdepappersfonder och kostnader för gemensamma funktioner.

**Avskrivningar och nedskrivningar:** Avskrivningar för materiella och immateriella tillgångar i Sakförsäkring ingår i övriga administrationskostnader. Avskrivningar för förvärvade immateriella tillgångar i Fondlivförsäkring ingår i elimineringar av administrationskostnader.

**Kapitalavkastning, netto:** I Sakförsäkring ingår avkastning på placeringstillgångar. Värdeförändring av rörelsefastigheter redovisas i övrigt totalresultat. I Bank ingår förändringar av verkligt värde. I Moderbolag ingår utdelningar från dotterbolag och räntekostnader.

Fortsättning nästa sida

## NOT 2 RESULTAT PER RÖRELSESEGMENT, FORTSÄTTNING

2015-01-01–2015-06-30, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	2 474	74	–	–	66	2 614
Räntenetto	–	–	1 411	–	10	1 421
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	–	6 549	–	–	–	6 549
Kapitalavkastning, netto	21	32	62	367	–398	83
Provisionsintäkter	10	697	767	–	–172	1 302
Övriga rörelseintäkter	159	146	50	1 279	–584	1 049
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 664</b>	<b>7 497</b>	<b>2 290</b>	<b>1 645</b>	<b>–1 078</b>	<b>13 018</b>
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–1 733	–49	–	–	147	–1 636
Förändring livförsäkringsavsättning	–	–	–	–	–80	–80
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	–	–6 574	–	–	–	–6 574
Provisionskostnader	–228	–243	–968	–	129	–1 309
Personalkostnader	–198	–85	–242	–452	9	–968
Övriga administrationskostnader	–263	–270	–521	–1 018	465	–1 607
Kreditförluster	–	–	–0	–	–	–0
<b>Summa kostnader</b>	<b>–2 422</b>	<b>–7 221</b>	<b>–1 731</b>	<b>–1 470</b>	<b>670</b>	<b>–12 174</b>
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>243</b>	<b>275</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–518</b>	<b>–</b>
Icke tekniska intäkter/kostnader	83	–9	–	–	–74	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>326</b>	<b>266</b>	<b>559</b>	<b>176</b>	<b>–482</b>	<b>845</b>
Skatt	–	–	–	–	–	–187
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>658</b>
<b>Fördelning intäkter</b>						
Externa intäkter	2 559	7 317	2 295	683	164	13 018
Koncerninterna intäkter	105	180	–4	962	–1 243	–
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 664</b>	<b>7 497</b>	<b>2 290</b>	<b>1 645</b>	<b>–1 078</b>	<b>13 018</b>

## NOT 3 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Mkr	Intäkter Jan-jun	Kostnader Jan-jun	Fordringar 30 jun	Skulder 30 jun	Åtaganden 30 jun
<b>2016</b>					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	194	45	85	682	901
Länsförsäkringsbolag	1 050	783	9 917	13 279	58
Övriga närstående	11	7	6	44	6
<b>2015</b>					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	205	75	101	663	1 201
Länsförsäkringsbolag	895	970	7 740	13 417	56
Övriga närstående	14	13	4	46	5

Intäkter och kostnader inkluderar räntor. Fordringar och skulder mot länsförsäkringsbolag inkluderar försäkringstekniska avsättningar.

#### NOT 4 VÄRDERINGSMETODER FÖR VERKLIGT VÄRDE

I tabellen framgår finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning utifrån använda värderingsmodeller där:

Nivå 1 avser värden som fastställs från noterade kurser på en aktiv marknad.

Nivå 2 avser värden som fastställs genom beräknade värden på observerbara marknadsnoteringar.

Nivå 3 avser värden som bygger på egna antaganden och bedömningar.

Tabell 1 Värderingsmetoder för verkligt värde

2016-06-30, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Rörelsefastigheter	–	–	2 648	2 648
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	100 583	–	–	100 583
Aktier och andelar	893	19	733	1 645
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 573	–	128	45 701
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 580	–	–	7 580
Derivat	2	6 617	–	6 619
<b>Skulder</b>				
Derivat	1	2 401	–	2 402

#### 2015-12-31, Mkr

<b>Tillgångar</b>				
Rörelsefastigheter	–	–	2 545	2 545
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	100 497	–	–	100 497
Aktier och andelar	1 167	14	650	1 832
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	39 961	–	100	40 061
Belåningsbara statsskuldförbindelser	8 824	–	–	8 824
Derivat	0	4 479	–	4 479
<b>Skulder</b>				
Derivat	0	2 455	–	2 455

Tabell 2 Förändring nivå 3	Rörelsefastigheter	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
<b>Ingående balans 2016-01-01</b>	<b>2 545</b>	<b>650</b>	<b>100</b>	<b>3 295</b>
Förvärv	20	80	31	131
Redovisat i årets resultat	–37	3	–3	–37
Redovisat i övrigt totalresultat	119	–	–	119
<b>Utgående balans 2016-06-30</b>	<b>2 648</b>	<b>733</b>	<b>128</b>	<b>3 509</b>

#### Förändring nivå 3

<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	<b>2 265</b>	<b>532</b>	<b>31</b>	<b>2 828</b>
Förvärv	22	0	69	92
Avyttringar	–	–3	–	–3
Redovisat i årets resultat	–73	120	–	47
Redovisat i övrigt totalresultat	330	–	–	330
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>2 545</b>	<b>650</b>	<b>100</b>	<b>3 295</b>

Fortsättning nästa sida

## NOT 4 VÄRDERINGSMETODER FÖR VERKLIGT VÄRDE, FORTSÄTTNING

Det har inte gjorts några väsentliga överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under 2016 och inte heller under 2015. Under 2016 och 2015 har det inte förekommit några överföringar från nivå 3.

För rörelsefastigheter inom nivå 3 finns det normalt inte aktiva marknader. Verkligt värde estimeras därför med hjälp av modeller baserade på diskonterade kassaflöden. Metoden som används vid beräkning av verkligt värde är en kombinerad tillämpning av ortsprismetod utifrån redovisade jämförelseköp och avkastningsmetod. Avkastningsmetoden är baserad på nuvärdesberäkning av framtida faktiska kassaflöden i form av driftnetton som successivt marknadsanpassats under 10 år, samt nuvärdet av bedömt restvärde år 10. Restvärdet har bedömts genom en evighetskapitalisering av ett uppskattat marknadsmässigt driftnetto.

Aktier och andelar i nivå 3 värderade till verkligt värde värderas till eget kapital per aktie utifrån senaste bolagsrapporter. Avlistade bolag på obestånd värderas till noll, om annan notering inte kan hittas. Länsförsäkringar Bank AB innehar aktier och andelar värderade till anskaffningsvärde eftersom aktierna inte tillförlitligt kan värderas till verkligt värde och skrivs ner om det finns objektiva belägg för en nedskrivning. Bedömningen baseras på senaste årsredovisning och prognostiserat resultat.

För aktier och andelar i nivå 2 som avser onoterade B-aktier med konverteringsrätt till börsnoterade A-aktier utan restriktion bestäms verkligt värde utifrån A-aktiens kurs på balansdagen.

Derivat i nivå 2 avser i sin väsentlighet swappar för vilka verkligt värde beräknas med diskontering av förväntade framtida kassaflöden.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper i nivå 3 vilka inte är noterade på en aktiv marknad utgörs av räntebärande onoterade lån. Värderingen utförs av externa förvaltare utifrån vedertagna värderingsmodeller. Detta innebär att de underliggande innehav som utställaren av lånet innehar värderas utifrån relevanta observerbara marknadspriser då sådana finns tillgängliga. För innehav där marknadspriser inte finns att tillgå utförs värdering till ett verkligt värde som motsvaras av anskaffningsvärdet justerat för nedskrivningar.

Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen i Kapitalavkastning, netto.

Det verkliga värdet på aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB utgörs av anskaffningsvärde justerat för nedskrivningar.

Verkligt värde på in- och utlåning har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har fastställts till den aktuella in- respektive utlåningsränta som tillämpas.

Huvudprincipen för värdering till verkligt värde av emitterade värdepapper är en extern värdering per bokslutsdatum, alternativt senaste handelsdag. I de fall externa priser saknas eller bedöms som marknadsavvikande för emitterade värdepapper och vid värdering av efterställda skulder används en schablonmetod, alternativt en värderingsmetod baserad på bedömd eller ursprunglig emissionsspread.

Det verkliga värdet på övriga fordringar, likvida medel, skulder till kreditinstitut och övriga skulder utgörs av en rimlig approximation utifrån tillgångarna och skuldernas anskaffningsvärden, då tillgångarna och skulderna har korta löptider.

Tabell 3 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	2016-06-30		2015-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8	8	8
Utlåning till allmänheten	213 024	214 188	201 959	202 780
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	100 583	100 583	100 497	100 497
Aktier och andelar	1 646	1 646	1 832	1 832
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 701	45 701	40 061	40 061
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 580	7 580	8 824	8 824
Derivat	6 619	6 619	4 479	4 479
Övriga fordringar	4 055	–	668	–
Likvida medel	1 612	–	1 374	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>380 829</b>		<b>359 703</b>	
<b>Skulder</b>				
Efterställda skulder	2 593	2 636	2 300	2 362
Emitterade värdepapper	150 506	156 022	141 269	145 550
Inlåning från allmänheten	86 941	87 909	82 702	82 884
Skulder till kreditinstitut	7 535	–	2 954	–
Derivat	2 402	2 402	2 455	2 455
Övriga skulder	1 182	–	1 299	–
<b>Summa skulder</b>	<b>251 159</b>		<b>232 980</b>	

# FINANSIELLA RAPPORTER FÖR MODERBOLAGET

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>747</b>	<b>642</b>	<b>702</b>	<b>1 389</b>	<b>1 280</b>	<b>2 653</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Externa kostnader	- 518	-447	-604	- 966	-1 009	-2 015
Personalkostnader	- 253	-220	-236	-473	-443	-822
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-7	-9	-14	-18	-37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-32</b>	<b>-32</b>	<b>-147</b>	<b>-63</b>	<b>-191</b>	<b>-221</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Resultat från andelar i koncernföretag	22	471	312	493	412	742
Räntetäckter och liknande resultatposter	0	1	-2	1	7	26
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19	-23	-28	-42	-53	-109
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-28</b>	<b>417</b>	<b>136</b>	<b>389</b>	<b>176</b>	<b>438</b>
Skatt	-5	1	2	-4	2	-7
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-32</b>	<b>418</b>	<b>138</b>	<b>385</b>	<b>177</b>	<b>431</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 2 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>-32</b>	<b>418</b>	<b>138</b>	<b>385</b>	<b>177</b>	<b>431</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Kassaflödessäkringar	4	4	5	8	-1	6
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	3	6		9		-1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-2	-2	-1	-4	0	-1
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-27</b>	<b>426</b>	<b>142</b>	<b>398</b>	<b>177</b>	<b>435</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	361	227
Materiella anläggningstillgångar	82	90
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	17 890	16 892
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 016	1 027
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>18 906</b>	<b>17 919</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>19 349</b>	<b>18 236</b>
Omsättningstillgångar	739	1 353
Kassa och bank	229	243
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>20 317</b>	<b>19 832</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	5 982	5 843
Fritt eget kapital	10 928	10 668
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 910</b>	<b>16 511</b>
Avsättningar	142	198
Derivat	26	34
Långfristiga skulder	1 945	1 935
Kortfristiga skulder	1 294	1 154
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>20 317</b>	<b>19 832</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

Mkr	2016-01-01 -2016-06-30	2015-01-01 -2015-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	389	176
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-516	128
Betald inkomstskatt	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-127</b>	<b>304</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	300	77
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	150	100
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>323</b>	<b>482</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Lämnade aktieägartillskott	-	-500
Förvärv av andelar i koncernföretag	-998	-50
Erhållna utdelningar och koncernbidrag	800	-4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-138	-3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-499
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-337</b>	<b>-1 056</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	-	600
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>600</b>
Periodens kassaflöde	-14	25
Likvida medel 1 januari	243	239
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>229</b>	<b>263</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital				Totalt
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsavgifter	Reservfond	Fond för verkligt värde	Säkringsreserv	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>1 007</b>	–	<b>4 801</b>	–	–32	<b>4 907</b>	<b>4 793</b>	<b>15 476</b>
Periodens totalresultat	–	–	–	–	–1	–	177	177
<b>Tillskott från ägare</b>								
Nyemission	36	–	–	–	–	564	–	600
<b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b>	<b>1 042</b>	–	<b>4 801</b>	–	–33	<b>5 471</b>	<b>4 970</b>	<b>16 252</b>
Ingående eget kapital 2015-07-01	1 042	–	4 801	–	–33	5 471	4 970	16 252
Periodens totalresultat	–	–	–	–1	5	–	254	258
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>1 042</b>	–	<b>4 801</b>	–1	–27	<b>5 471</b>	<b>5 224</b>	<b>16 511</b>
Ingående eget kapital 2016-01-01	1 042	–	4 801	–1	–27	5 471	5 224	16 511
Periodens totalresultat	–	–	–	7	6	–	385	398
Aktiverade egenarbetade utvecklingsavgifter	–	138	–	–	–	–	–138	–
<b>Utgående eget kapital 2016-06-30</b>	<b>1 042</b>	<b>138</b>	<b>4 801</b>	<b>6</b>	<b>–21</b>	<b>5 471</b>	<b>5 471</b>	<b>16 910</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR MODERBOLAGET

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar även rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering gällande för noterade företag. Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2015.

### NOT 2 NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

Mkr	Intäkter Jan–jun	Kostnader Jan–jun	Fordringar 30 jun	Skulder 30 jun	Åtaganden 30 jun
<b>2016</b>					
Koncernbolag	1 105	118	343	283	–
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	116	11	35	399	901
Länsförsäkringsbolag	630	23	226	298	–
Övriga närstående	10	0	0	6	–
<b>2015</b>					
Koncernbolag	962	90	236	254	–
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	109	16	19	513	1 201
Länsförsäkringsbolag	614	36	132	177	–
Övriga närstående	12	5	2	6	–

Intäkter och kostnader inkluderar räntor.

Länsförsäkringar AB förvärvat i mars 2016 andelar i fastighetsbolaget Utile Dulci 2 HB från Länsförsäkringar Sak. Handelsbolaget är ett helägt koncernbolag.

### NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
Pantsatta aktier i dotterbolag	901	901
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Förtida uttag enligt pensionsavtalet för 62-åringar	27	27
Delägare i Utile Dulci 2 HB	21	9
<b>Summa</b>	<b>48</b>	<b>36</b>

Verkställande direktören avger rapporten på styrelsens uppdrag. Rapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 20 juli 2016

Sten Dunér  
Verkställande direktör



# Finansiell kalender 2016

Delårsrapport januari–september .....**25 oktober**

Denna delårsrapport innehåller sådan information som Länsförsäkringar AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 juli 2016 kl 12.00 svensk tid.

.....

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

**Sten Dunér**, vd Länsförsäkringar AB  
08-588 411 15, 073-964 11 15, [sten.duner@lansforsakringar.se](mailto:sten.duner@lansforsakringar.se)

**Malin Rylander Leijon**, CFO Länsförsäkringar AB  
08-588 408 64, 073-964 08 64, [malin.rylander-leijon@lansforsakringar.se](mailto:malin.rylander-leijon@lansforsakringar.se)

**Fanny Wallér**, kommunikationsdirektör Länsförsäkringar AB  
08-588 414 69, 070-692 77 79, [fanny.waller@lansforsakringar.se](mailto:fanny.waller@lansforsakringar.se)

Länsförsäkringar AB (publ), org nr 556549-7020  
Besök: Tegeluddsvägen 11-13, Post: 106 50 Stockholm  
Telefon: 08-588 400 00