

Länsförsäkringar AB

Delårsrapport januari-mars 2017

Första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

- Koncernens rörelseresultat ökade till 826 (537) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 12 (9) procent.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen ökade till 428 (172) Mkr, och påverkades positivt med 260 Mkr i ersättning från länsförsäkringsbolagen för överförd olycksfall- och sjukaffär. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 1 373 (1 297) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 90 (89).
- Rörelseresultatet i bankkoncernen ökade till 353 (341) Mkr. Räntenettot stärktes till 940 (791) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 136 (118) Mkr. Premieinkomsten ökade till 2 462 (2 297) Mkr. Provisionsintäkterna ökade till 388 (343) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning ökade till 676 (642) Mkr.

Första kvartalet 2017 jämfört med fjärde kvartalet 2016

- Koncernens rörelseresultat ökade till 826 (542) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 12 (10) procent.
- Eget kapital för koncernen ökade med 595 Mkr och uppgick till 23 124 Mkr.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen ökade till 428 (183) Mkr, och påverkades positivt med 260 Mkr i ersättning från länsförsäkringsbolagen för överförd olycksfall- och sjukaffär. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 1 373 (1 353) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 90 (93).
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 353 (391) Mkr. Räntenettot uppgick till 940 (945) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 136 (126) Mkr. Premieinkomsten ökade till 2 462 (2 173) Mkr. Provisionsintäkterna ökade till 388 (378) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 676 (858) Mkr.

Vd-kommentar

Länsförsäkringar AB-koncernen redovisar ett stabilt resultat under första kvartalet 2017. Rörelseresultatet ökade till 826 Mkr och påverkades positivt av ersättning för olycksfall- och sjukaffären som har överförts från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Det underliggande rörelseresultatet uppgick till 566 Mkr. Affärsvolymer fortsätter att öka stabilt i samtliga affärsområden. Inom sakförsäkringsverksamheten ökade premieintäkterna med 6 procent och bankverksamheten ökade inlåningen och utlåningen med 9 respektive 13 procent. Fondförsäkringsverksamhetens förvaldade kapital ökade till 120 Mdkr, främst genom en god värdeutveckling men även ett stabilt premieinflöde. Vi arbetar ständigt med att utveckla vårt fondsortiment och under kvartalet lanserades ett tiotal nya fonder från flera olika fondbolag i ett nytt utökat fondutbud.

För våra digitala tjänster fick vi utmärkelsen Bästa Mobilsajt och App via Web Service Award. Vi lanserade en ny funktion i bankappen – en digital guide till ett bättre sparande, samt inledde ett samarbete med Wrapp.

Under kvartalet har vi infört ett program för att säkerställa en långsiktig hållbar IT-miljö utifrån ökade satsningar inom digital utveckling, för att kunna erbjuda den bästa kundupplevelsen och eliminera ökade hot från cyberrisker.

Länsförsäkringar bedriver ett långsiktigt klimatarbete som bland annat innebär en gradvis ökning av klimatsmarta investeringar och att aktivt påverka de bolag Länsförsäkringar investerar i att minska sina klimatrisker. Under första kvartalet fortsatte Länsförsäkringar att fasa ut icke hållbara investeringar i fossila bolag genom att utsluta bolag där mer än 20 procent av omsättningen kommer från kol.

Johan Agerman

Vd Länsförsäkringar AB

Länsförsäkringar AB

Länsförsäkringar AB ägs till 100 procent av 23 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag, tillsammans med 16 socken- och häradsbolag. Genom en tydlig roll i länsförsäkringsgruppens värdekedja bidrar Länsförsäkringar AB till att öka konkurrenskraften och sänka kostnaderna. Därigenom skapas förutsättningar för länsförsäkringsbolagen att bli framgångsrika på sina respektive marknader. Genom respektive länsförsäkringsbolag får kunderna ett helhetserbjudande inom bank, försäkring och fastighetsförmedling. Utgångspunkten är den lokala närvaron och beslutskraften. Erfarenheten visar att lokal beslutskraft i kombination med gemensamma muskler skapar ett verkligt mervärde för kunderna. Grundläggande är en långsiktig omsorg om kundernas pengar. Det finns inga externa aktieägare utan det är kundernas pengar som förvaltas. Detta synsätt präglar hela verksamheten. Länsförsäkringsgruppen har 3,7 miljoner kunder och 6 200 medarbetare. Länsförsäkringsgruppen är i juridisk mening inte en koncern.

Länsförsäkringar AB koncernen omfattar, förutom moderbolaget Länsförsäkringar AB, Länsförsäkringar Sak, Länsförsäkringar Bank, Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Liv samt dotterbolag till dessa.

Länsförsäkringar Liv konsolideras inte i Länsförsäkringar AB, då bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer.



*Bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras inte i Länsförsäkringar AB.

Marknadskommentar

Årets första kvartal präglades av optimism vad gäller tillväxt, vilket avspeglade sig på de finansiella marknaderna. Börserna steg globalt sett i takt med ökad optimism hos företag och hushåll, samt med stöd av inkommande stark ekonomisk data. Det politiska läget är fortsatt osäkert - i slutet av mars ansökte Storbritannien formellt om utträde ur EU, och ovisshet råder om utfallen av Trumps första budgetförslag och det franska presidentvalet.

Räntemarknaden var stabil under perioden med historiskt låg volatilitet. Korta räntor steg till följd av den amerikanska centralbankens räntehöjning i mars och marknaden förväntar sig fortsatta höjningar framöver. Långa räntor var i stort sett oförändrade, vilket mot bakgrund av den starka börsutvecklingen och det gynnsamma konjunkturläget kan tyda på fortsatt tvivel om kommande inflationstryck. Den europeiska centralbanken lämnade under kvartalet styr- och insättningsräntan oförändrad och fortsatte med obligationsköp i oförändrad takt. Vid mötet i mars framhölls dock att riskbilden har förbättrats. Marknaden har tolkat detta som att en räntehöjning kryper något närmare och att en avveckling av stödköpen kan vara nästa steg, vilket har fått europeiska räntor att stiga. Den fortsatt låga kärninflationen och höga arbetslösheten gör dock att skälen för fortsatta stimulansåtgärder består. Riksbanken lämnade styrränta och stödköp oförändrade vid mötet i februari, men förlängde det mandat som underlättar att intervensera på valutamarknaden till oktober. Riksbanken räknar fortfarande med att höja räntan under andra kvartalet 2018. Räntorna på säkerställda obligationer var i stort sett oförändrade under kvartalet och efterfrågan från investerare var fortsatt god.

Den realekonomiska utvecklingen var under årets början överlag positiv. Tillväxtsiffror för fjärde kvartalet 2016 reviderades upp, vilket tyder på en fortsatt stark global konjunktur. Även ledande indikatorer tyder på en initial god tillväxt. I USA har dock förhoppningar om en snabb finanspolitisk stimulans minskat, men den starka privata efterfrågan gör att konjunkturutsikten ändå ser fortsatt bra ut. Den strama arbetsmarknaden kan emellertid ha en hämmande effekt på tillväxttakten framöver. I Europa ser konjunkturbilden något ljusare ut än tidigare och varken Brexit-processen eller rådande politisk osäkerhet verkar tynga företag och hushåll som blir alltmer positiva.

I Sverige är optimismen stark och den inhemska konjunkturen förbättras. Inflationsutvecklingen har överlag varit enligt förväntan, där uppgången främst har drivits av stigande energi och livsmedelspriser. Den underliggande inflationen är fortsatt mycket låg i Europa, inklusive Sverige. Kronan stärktes marginellt mot dollarn under kvartalet, medan kursen mot euron överlag var oförändrad. Bostadspriserna fortsatte åter att stiga under kvartalet efter en något avvaktande avslutning på 2016.

Rating			
Bolag	Institut	Långfristig rating	Kortfristig rating
Länsförsäkringar AB	S&P Global Ratings	A-/Stable	-
Länsförsäkringar AB	Moody's	A3/Stable	-
Länsförsäkringar Bank	S&P Global Ratings	A/Stable	A-1(K-1)
Länsförsäkringar Bank	Moody's	A1/Stable	P-1
Länsförsäkringar Hypotek ¹⁾	S&P Global Ratings	AAA/Stable	-
Länsförsäkringar Hypotek ¹⁾	Moody's	Aaa	-
Länsförsäkringar Sak	S&P Global Ratings	A/Stable	-
Länsförsäkringar Sak	Moody's	A2/Stable	-

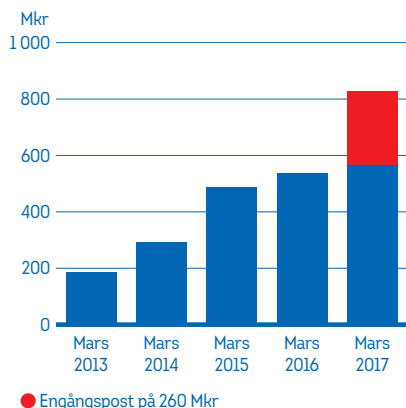
¹⁾ Avser bolagets säkerställda obligationer.

Första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

I rapporten kommenteras utvecklingen januari-mars 2017 jämfört med motsvarande period 2016, om inte annat anges. Belopp anges i SEK, om inte annat anges.

Koncernens resultat

Koncernens rörelseresultat



Koncernens rörelseresultat ökade till 826 (537) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 12 (9) procent.

Rörelseresultat för sakförsäkringsrörelsen ökade till 428 (172) Mkr. Resultatförbättringen berodde främst på 260 Mkr i ersättning för del av olycksfall- och sjukaffären som har överförts från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 1 373 (1 297) Mkr, främst från Agria och sjukvårdsförsäkring.

Bankkoncernens rörelseresultat ökade till 353 (341) Mkr, vilket främst förklaras av ett starkt räntenetto. Räntenettet ökade med 19 procent och uppgick till 940 (791) Mkr till följd av ökade volymer och lägre refinansieringskostnader. Rörelsekostnaderna ökade till 386 Mkr (340), vilket främst berodde på ökade personalkostnader. Under perioden har ett antal organitoriska förändringar genomförts där verksamhet har flyttats från moderbolaget Länsförsäkringar AB till bankkoncernen.

Förvalt kapital i fondförsäkringsverksamheten ökade till 120 (100) Mdkr, främst genom en god avkastning men även ett positivt nettoinflöde. Rörelseresultatet stärktes till 136 (118) Mkr.

Koncernens kapitalavkastning hänförlig till försäkringsrörelsens och moderbolagets tillgångar uppgick till 0,8 (0,2) procent. Den förbättrade kapitalavkastningen förklaras främst av att aktier hade en starkare utveckling, vilket bidrog med 0,4 procentenheter till kapitalavkastningen. Fastigheter, som vid utgången av kvartalet uppgick till 20 procent

av placeringstillgångarna, bidrog med 0,2 procentenheter till kapitalavkastningen genom direktavkastning. Inom ränteportföljen bidrog amerikanska krediter samt komprimerade kreditspreadar positivt, totalt resulterade det i ett bidrag om 0,2 procentenheter till kapitalavkastningen.

Koncernens kapital situation

Koncernens eget kapital ökade under det första kvartalet med 595 Mkr till 23 124 (22 529) Mkr.

Länsförsäkringar AB-koncernen är ett finansiellt konglomerat. Koncernens företag omfattas av regler om gruppens enligt lagstiftning om finansiella konglomerat, lagstiftning för försäkringsverksamhet och lagstiftning för bankverksamhet. De första två regelverken är nära nog sammanfallande vad gäller kapitalkrav på grupp nivå. Reglerna för kapitalkrav på grupp nivå inom bankverksamhet är uppbyggda på annat sätt på flera väsentliga punkter.

Per 31 mars var kapitalöverskottet för gruppen enligt försäkringsregler 11,0 Mdkr, vilket var en ökning med 0,5 Mdkr jämfört med slutet av år 2016. Kapitalbasen uppgick till 41,6 Mdkr och kapitalkravet till 30,6 Mdkr.

Kapitalsituationen enligt reglerna om finansiella konglomerat skilde sig per 31 mars 2017 något från hur den mäts enligt gruppregler för försäkringsverksamhet. Skillnaden beror på vissa olikheter i regler om kapitalbas vad avser behandling av överskott i dotterbolag som inte kan överföras till moderbolaget. Överskottet i solvenstestet under reglerna om finansiella konglomerat var 10,9 Mdkr, vilket var 0,1 Mdkr lägre än enligt gruppregler för försäkring.

Kärnprimärkapitalrelationen för konsoliderad situation*, den grupp som omfattas av gruppregler för bankverksamhet, var vid utgången av det första kvartalet 20,6 (21,2) procent.

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

Kapitalsituationen i Länsförsäkringar ABs direktägda konsoliderade dotterbolag visas i följande tabell.

Dotterbolagens kapital situation

	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB			
Kapitalkvot, %	257	260	275
Länsförsäkringar Fondliv Försäkrings AB			
Kapitalkvot, %	156	150	144
Länsförsäkringar Bankkoncernen			
Kärnprimärkapitalrelation, %	24,2	24,8	23,5

Sakförsäkring

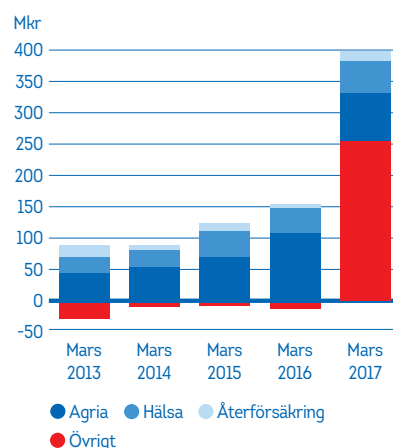
Rörelseresultatet ökade till 428 (172) Mkr. Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 397 (150) Mkr. Förbättringen berodde främst på 260 Mkr i ersättning för del av olycksfall- och sjukaffären som har överförts från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Resultatet i sjukvårdsaffären var starkare än föregående år efter tidigare premiejusteringar och ett kvalitetsarbete inom skadehanteringen. Även resultatet för mottagen internationell återförsäkring var något bättre. Agria redovisade ett något svagare resultat till följd av högre skadekostnader än föregående år då ett positivt avvecklingsresultat bidrog positivt. Sjukaffären visade också ett försämrat resultat till följd av reservförstärkningar för tidigare års skador.

Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade med 6 procent och uppgick till 1 373 (1 297) Mkr. Ökningen är en följd av beståndstillväxt och premiehöjningar inom Agria och tidigare premiehöjningar inom sjukvårdsförsäkring.

Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade till 961 (891) Mkr, och skadekostnadsprocenten uppgick till 70 (69). Driftkostnadsprocenten var oförändrad och uppgick till 20, vilket resulterade i en total kostnadsprocenten på 90 (89).

Sakkoncernens kapitalavkastning uppgick till 0,6 (0,4) procent. Den förbättrade kapitalavkastningen förklaras främst av en högre avkastning från aktie- och ränteportföljen.

Sakkoncernens försäkringstekniska resultat



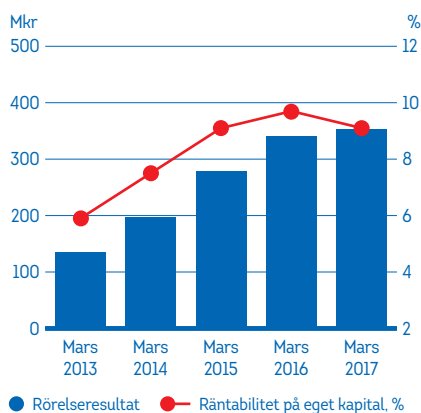
Bank

Bankkoncernens rörelseresultatet ökade med 3 procent till 353 (341) Mkr, vilket främst förklaras av ett stärkt räntenetto. Räntenettet ökade med 19 procent till 940 (791) Mkr till följd av ökade volymer och lägre refinansieringskostnader. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,1 (9,7) procent.

Nettoresultat av finansiella poster uppgick till -30 (40) Mkr och förklaras av orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument med tillhörande säkringsredovisning. Provisionsnettot uppgick till -160 (-137) Mkr, på grund av ökade ersättningar till länsförsäkringsbolagen till följd av en god volymutveckling.

Rörelsekostnaderna ökade med 13 procent till 386 (340) Mkr, vilket främst berodde på ökade personalkostnader hänförligt till tillkommande personal från Länsförsäkringar AB till bankkoncernens enheter Affärsservice och Ekonomiskt Sekretariat, samt nyanställda förvaltare inom Länsförsäkringar Fondförvaltning. Justerat för samtliga organisatoriska förändringar uppgår den underliggande kostnadsökningen till 7,6 procent. K/I-talet före kreditförluster uppgick till 0,51 (0,49).

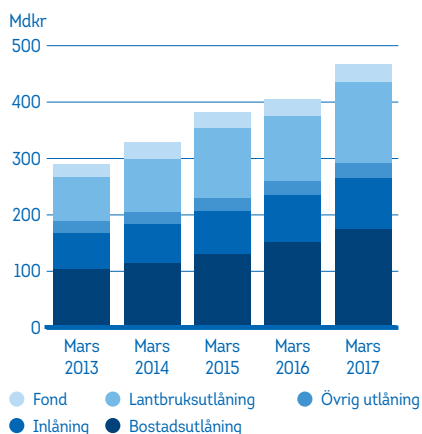
Bankkoncernens rörelseresultat och räntabilitet på eget kapital



Kreditförlusterna uppgick netto till 15 (20) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,03 (0,04) procent. Osäkra lånefordringar brutto uppgick till 238 (249) Mkr, vilket motsvarar en andel osäkra lånefordringar brutto om 0,10 (0,12) procent.

Affärsvolymerna ökade med 16 procent till 468 (405) Mdkr. Utlåningen ökade med 13 procent till 232 (206) Mdkr med fortsatt hög kreditkvalitet. Utlåningen i Länsförsäkringar Hypotek ökade med 15 procent till 174 (151) Mdkr. Utlåningen i Wasa Kredit ökade med 16 procent till 18,9 (16,3) Mdkr. Inlåningen ökade med 9 procent till 91,9 (84,5) Mdkr. Fondvolymerna ökade med 25 procent till 144 (115) Mdkr.

Bankkoncernens affärsvolym



Upplåning och likviditet

Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper ökade till nominellt 165 (137) Mdkr, varav säkerställda obligationer uppgick till 134 (107) Mdkr, icke säkerställd långfristig upplåning uppgick till 30 (29) Mdkr och kortfristig upplåning uppgick till 1 (2) Mdkr. Genomsnittlig återstående löptid för den långfristiga upplåningen uppgick per 31 mars 2017 till 3,5 (3,4) år.

Under kvartalet emitterades säkerställda obligationer med en volym motsvarande nominellt 14 (8) Mdkr, återköpta säkerställda obligationer uppgick till nominellt 2 (0) Mdkr och förfall av säkerställda obligationer uppgick till nominellt 0 (8) Mdkr. Länsförsäkringar Bank emitterade under perioden icke säkerställda obligationer om nominellt 3 (1) Mdkr och förfall av icke säkerställda obligationer uppgick till nominellt 2 (1) Mdkr.

Den 31 mars 2017 uppgick likviditetsreserven till 49 (39) Mdkr*. 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 mötas i över 3 år utan ny upplåning på kapitalmarknaden.

*Enligt Bankföreningens definition.

Likviditetstäckningsgrad (LCR) för konsoliderad situation enligt Finansinspektionens definition uppgick till 245 (179) procent per 31 mars 2017.

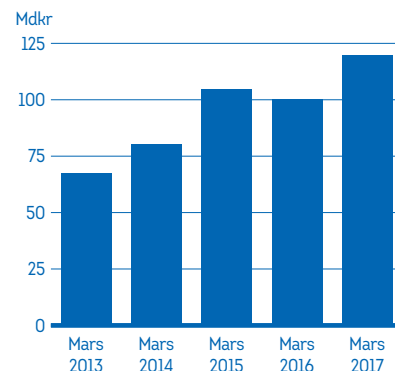
Fondförsäkring

Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 136 (118) Mkr, vilket förklaras av ökade intäkter från ett större förvaltad kapital. De ökade intäkterna möts delvis av ökade kostnader från investeringar inom digital utveckling och distribution.

Det totala förvaltade kapitalet ökade med 5,3 Mdkr under kvartalet och uppgick till 120 (100) Mdkr. Ökningen berodde främst på en god avkastning men även ett positivt nettoinflöde.

Den totala premieinkomsten ökade och uppgick till 2 462 (2 297) Mkr, varav inflyttat kapital bidrog med 264 (256) Mkr. Premieinkomst för försäkringsrisk efter avgiven återförsäkring uppgick till 50 (40) Mkr. Provisions- och avgiftsintäkterna uppgick till 388 (343) Mkr till följd av ett större förvaltad kapital. Driftkostnaderna ökade till 261 (229) Mkr, främst som ett resultat av ökade satsningar inom digital utveckling samt investeringar i en stärkt distributionskraft.

Förvaltad kapital fondförsäkring



Fond- och garantiförvaltning

I det rekommenderade fondutbudet, som består av 80 fonder, utvecklades 88 procent av fonderna positivt under det första kvartalet 2017. Tio av fonderna steg med över 10 procent och sex av fonderna sjönk med mindre än 1 procent. Hållbarhetskrav ställs vid upphandling av nya fonder och en uppföljning av fondförvaltarens arbete med ansvarsfulla investeringar utförs årligen. Vid utgången av 2016 hade 98 procent av alla rekommenderade fonder i Länsförsäkringar Fondliv skrivit under FNs principer för ansvarsfulla investeringar (PRI).

Under det första kvartalet 2017 har flera förändringar skett i Länsförsäkringars fondutbud i samband med en ny fondstrategi. En strategi som innebär både förenklingar men även större valfrihet för kunderna. Ett tiotal nya fonder från flera olika fondbolag har lanserats i ett nytt utökat fondutbud. Det utökade utbudet består av 94 fonder. Kvalitetshöjningen av fondutbudet kommer att fortsätta under hela året.

Exempel på fonder i utbudet som utvecklades starkt under första kvartalet 2017 var Fidelity India Focus, GAM Star China och Länsförsäkringar Asienfond. Fonder som placerar i fastigheter och i Ryssland har däremot utvecklats svagt negativt.

Inom garantiförvaltning uppgick det förvaltade kapitalet till 2,8 (2,3) Mdkr. Avkastningen var 2,4 procent under kvartalet, där det största bidraget var hänförligt till aktieinnehavet.

Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter delårsperiodens slut.

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 lokalt. Bankkoncernen är även exponerad för likviditetsrisk och viss marknadsrisk. Kreditförlusterna är fortsatt låga och verksamhetens refinansiering fungerar väl. Sedan 2014 finns en avräkningsmodell avseende det åtagande som länsförsäkringsbolagen har när det gäller kreditförluster för förmedlad affär. Modellen innebär att länsförsäkringsbolagen vid reserveringstillfället täcker 80 procent av reserveringsbehovet genom avräkning mot en buffert av upparbetad förmedlingsersättning.

Marknadsriskerna uppstår framför allt i Länsförsäkringar Fondliv genom att det indirekt finns en exponering mot marknadsrisk då de framtida intäkterna i fondförsäkringsverksamheten är beroende av utvecklingen på finansmarknaden. Länsförsäkringar Saks marknadsrisk är mindre omfattande och uppstår från förvaltningsportföljen.

Livförsäkringsrisker 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.

Skadeförsäkringsriskerna uppkommer via affär inom Länsförsäkringar Sak, som bedriver en väldiversifierad affär med allt från transportförsäkring och återförsäkring till djurförsäkring i dotterbolaget Agria. De risker som tas inom skadeförsäkring återförsäkras i hög utsträckning.

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

Länsförsäkringar AB med försäkringsdotterbolag har Finansinspektionens tillstånd att beräkna kapitalkrav för försäk-

ningsverksamhet med en partiell intern modell. Kapitalkrav för merparten av marknadsrisker, skadeförsäkringsrisker och sjukförsäkringsrisker beräknas med en intern modell, medan kapitalkrav för övriga risker beräknas enligt standardformeln. Även Länsförsäkringar Bank har sedan tidigare Finansinspektionens godkännande för att använda en Intern Risk Klassificerings modell (IRK) för mätning av kreditrisk för beräkning av kapitalkravet enligt tillsyns förordningen.

En mer ingående beskrivning av de risker koncernen och moderbolaget är exponerade mot, samt hur dessa risker hanteras, finns beskrivna i årsredovisning 2016 i koncernens not 2 Risk- och kapitalhantering.

Transaktioner med närstående

Under första kvartalet 2017 erhöll Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB 260 Mkr i ersättning från länsförsäkringsbolagen för överförd del av olycksfall- och sjukaffären.

Länsförsäkringar AB-koncernen har samma typ av avtal 2017 som är beskrivna i not till årsredovisning 2016. De väsentligaste transaktionerna med närstående för delårsperioden redovisas i not 3 för koncernen och i not 2 för moderbolaget.

Första kvartalet 2017 jämfört med fjärde kvartalet 2016

Rörelseresultatet för koncernen ökade till 826 (542) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr.

Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen ökade till 428 (183) Mkr. Resultatet innehåller en övrig intäkt i form av ersättning på 260 Mkr för del av olycksfall- och sjukaffären som har överförts från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 373 (1 353) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 90 (93).

Bankkoncernens rörelseresultat uppgick till 353 (391) Mkr. Rörelseintäkterna uppgick till 754 (759) Mkr och räntenettet uppgick till 940 (945) Mkr. Rörelsekostnaderna ökade till 386 (366) Mkr, vilket främst berodde på ökade personalkostnader hänförligt till omorganisationen av personal från moderbolaget Länsförsäkringar AB till bankkoncernen. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,1 (10,3) procent.

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat uppgick till 136 (126) Mkr. Den totala premieinkomsten ökade till 2 462 (2 173) Mkr. Försäkringskapitalet ökade under kvartalet från 114 Mdkr till 120 Mdkr. Avgifterna uppgick till 184 (170) Mkr och förvaltningsersättningarna uppgick till 202 (198) Mkr. Driftskostnaderna ökade till 261 (253) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -52 (59) Mkr.

Moderbolagets resultat första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -52 (417) Mkr. Föregående års resultat påverkades positivt av en utdelning om 470 Mkr. Nettoomsättningen uppgick till 676 (858) Mkr.

Moderbolagets resultat första kvartalet 2017 jämfört med fjärde kvartalet 2016

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -52 (59) Mkr. Resultatet för fjärde kvartalet påverkades positivt av koncernbidrag från Länsförsäkringar Sak om 160 Mkr, men negativt från ökade kostnader från byte av IT driftsleverantörer.

Resultatet av periodens verksamhet och den ekonomiska ställningen för Länsförsäkringar AB-koncernen och moderbolaget 31 mars 2017 framgår av efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter för koncernen och moderbolaget.

Nyckeltal

	Kv1 2017	Kv1 2016	Kv4 2016	Helår 2016
Länsförsäkringar AB-koncernen, Mkr				
Koncernen				
Rörelseresultat	826	537	542	2 286
Periodens resultat	656	427	381	1 845
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁾	12	9	10	10
Totala tillgångar, Mdkr	447	393	422	422
Eget kapital per aktie, kronor ²⁾	2 103	1 902	2 046	2 046
Konsolideringskapital ³⁾	25 819	23 232	25 244	25 244
Konsolideringsgrad, % ⁴⁾	444	434	452	452
Kapitalbas för gruppen (FRL) ⁵⁾	41 613	36 222	40 602	40 602
Solvenskapitalkrav för gruppen (FRL) ⁵⁾	30 625	27 551	30 121	30 121
Kapitalbas för det finansiella konglomeratet ⁶⁾	41 554	36 222	40 352	40 352
Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet ⁶⁾	30 625	27 551	30 121	30 121
Försäkringsrörelsen⁷⁾				
<i>Skadeförsäkringsrörelsen</i>				
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	1 304	1 233	1 292	5 090
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	6	3	4	15
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring) ⁸⁾	-834	-777	-818	-3 336
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	391	143	84	390
<i>Premieinkomst skadeförsäkring</i>				
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	3 500	3 000	1 311	6 753
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	2 004	1 795	1 025	5 195
<i>Livförsäkringsrörelsen</i>				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	232	219	70	432
Avgifter avseende finansiella avtal	177	162	170	659
Kapitalavkastning netto	62	-14	37	144
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-80	-75	-58	-267
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	145	113	152	541
Försäkringsrörelsens rörelseresultat⁹⁾	564	290	347	1 194
<i>Nyckeltal</i>				
Omkostnadsprocent ¹⁰⁾	26	25	30	27
Driftskostnadsprocent ¹¹⁾	21	20	24	21
Skadeprocent ¹²⁾	70	68	69	71
Totalkostnadsprocent	90	89	94	93
Förvaltningskostnadsprocent, livförsäkringsrörelsen ¹³⁾	1	1	1	1
Direktavkastning, % ¹⁴⁾	-0,0	0,4	0,4	1,4
Totalavkastning, % ¹⁵⁾	0,8	0,2	1,2	4,2
<i>Ekonomisk ställning</i>				
Placeringstillgångar, Mdkr ¹⁶⁾	15	13	14	14
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken, Mdkr	116	98	112	112
Försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring), Mdkr	9	8	8	8

Nyckeltal, fortsättning

	Kv 1 2017	Kv 1 2016	Kv 4 2016	Helår 2016
Länsförsäkringar AB-koncernen, Mkr				
Bankrörelsen				
Räntenetto	940	791	945	3 464
Rörelseresultat	353	341	391	1 467
Periodens resultat	275	266	294	1 137
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁷⁾	9	10	10	10
Totala tillgångar, Mdkr	292	259	276	276
Eget kapital	13 393	12 386	13 182	13 182
K/I-tal före kreditförluster ¹⁸⁾	0,51	0,49	0,48	0,48
Placeringsmarginal, % ¹⁹⁾	1,29	1,22	1,36	1,28
Kärnprimärkapitalrelation bankkoncernen, %	24,2	23,5	24,8	24,8
Primärkapitalrelation bankkoncernen, % ²⁰⁾	26,8	26,2	27,5	27,5
Total kapitalrelation bankkoncernen, % ²¹⁾	32,4	31,4	33,4	33,4
Kärnprimärkapitalrelation konsoliderad situation, %	20,6	20,3	21,2	21,2
Primärkapitalrelation konsoliderad situation, % ²⁰⁾	22,6	22,4	23,2	23,2
Total kapitalrelation konsoliderad situation, % ²¹⁾	26,8	26,4	27,6	27,6
Kreditförlustnivå i förhållande till utlåning, % ²²⁾	0,03	0,04	0,00	0,02

- 1) 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.
- 2) Eget kapital, justerat för primärkapitallån, per aktie.
- 3) Summan av eget kapital justerat för primärkapitallån, förlagslån och uppskjuten skatt.
- 4) Konsolideringskapital i förhållande till 12 månaders premieinkomst efter avgiven återförsäkring.
- 5) Gruppen enligt försäkringsrörelse regler består av moderbolaget Länsförsäkringar AB, samtliga försäkringsföretag i koncernen, Länsförsäkringar Bank AB, Wasa Kredit AB, Länsförsäkringar Hypotek AB och Länsförsäkringar Fondförvaltning AB. Länsförsäkringar Liv Försäkrings 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.
- 6) Det finansiella konglomeratet består av samma företag som gruppen enligt försäkringsrörelse regler, se fotnot 5). Beräkningarna för det finansiella konglomeratet sker enligt samma metod som för gruppen enligt försäkringsrörelse regler. För det finansiella konglomeratet ska, till skillnad från gruppen enligt försäkringsrörelse regler, överförbarhet av överskott prövas även i andra reglerade företag än gruppens försäkringsföretag.
- 7) Försäkringsrörelsens resultat, nyckeltal och ekonomisk ställning redovisas enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionens författningssamling FFFS 2015:12.
- 8) Exklusive skaderegleringskostnader.
- 9) I försäkringsrörelsens rörelseresultat ingår Länsförsäkringar Sak-koncernens och Länsförsäkringar Fondlivs kapitalavkastning och övriga icke-tekniska intäkter och kostnader.
- 10) Driftskostnader och skaderegleringskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring.
- 11) Driftskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Exklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- 12) Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Inklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- 13) Driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga värdet på placeringstillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och likvida medel.
- 14) Direktavkastning beräknas som summan av hyresintäkter från fastigheter, ränteintäkter, 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.
- 15) Totalavkastning beräknas som summan av direktavkastning och värdeförändring i placeringsportföljen, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- 16) Placeringstillgångar 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.
- 17) 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.
- 18) Summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa intäkter.
- 19) Räntenetto i relation till genomsnittlig balansomslutning.
- 20) Utgående primärkapital i relation till utgående riskvägt belopp.
- 21) Utgående kapitalbas i relation till utgående riskvägt belopp.
- 22) Kreditförluster netto i förhållande till redovisat värde för utlåning till allmänhet och till kreditinstitut.

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning för koncernen				
Mkr	Kv1 2017	Kv1 2016	Kv 4 2016	Helår 2016
Premier före avgiven återförsäkring	1 938	1 788	1 919	7 018
Återförsäkrarens andel av premieintäkter	-417	-351	-566	-1 533
Premier efter avgiven återförsäkring	1 521	1 438	1 352	5 485
Ränteintäkter	1 058	972	1 054	4 033
Räntekostnader	-118	-181	-109	-569
Räntenetto	940	791	945	3 464
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	4 370	-2 999	3 238	7 916
Utdelningar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-	-	7
Kapitalavkastning, netto	57	2	85	322
Provisionsintäkter	734	638	704	2 697
Övriga rörelseintäkter	749	498	608	2 129
Summa rörelseintäkter	8 371	368	6 931	22 021
Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	-1 122	-1 110	-477	-3 986
Återförsäkrarens andel av försäkringsersättningar	214	257	-394	402
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	-908	-853	-871	-3 584
Förändring livförsäkringsavsättning	-115	-115	36	-6
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-4 434	3 022	-3 279	-8 050
Provisionskostnader	-776	-686	-738	-2 926
Personalkostnader	-526	-485	-489	-1 973
Övriga administrationskostnader	-771	-694	-1 045	-3 159
Kreditförluster	-15	-20	-2	-38
Summa kostnader	-7 545	169	-6 389	-19 735
Rörelseresultat	826	537	542	2 286
Skatt	-171	-110	-162	-441
Periodens resultat	656	427	381	1 845
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	63	41	37	177

Rapport över totalresultat för koncernen				
Mkr	Kv1 2017	Kv1 2016	Kv 4 2016	Helår 2016
Periodens resultat	656	427	381	1 845
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser hänförliga till utländsk verksamhet	-3	-20	2	-28
Kassafördessäkringar	-63	79	-67	-81
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-13	23	15	138
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	17	-23	11	-13
Summa	-62	60	-38	16
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av rörelsefastighet	13	5	89	210
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	2	2
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-3	-1	-20	-47
Summa	10	4	71	165
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-52	64	32	182
Periodens totalresultat	603	491	413	2 027

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	2017-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	719	720
Andra immateriella tillgångar	4 094	4 005
Uppskjuten skattefordran	36	19
Materiella tillgångar	44	55
Rörelsefastigheter	2 717	2 721
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8
Aktier och andelar i intresseföretag	82	82
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	11 527	10 413
Utlåning till allmänheten	232 187	226 705
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	116 484	111 799
Aktier och andelar	2 138	2 024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 520	41 844
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 338	7 867
Derivat	5 747	6 260
Värdeförändring säkringsportföljer	494	636
Övriga fordringar	6 786	3 674
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 747	1 747
Likvida medel	3 890	1 171
SUMMA TILLGÅNGAR	446 558	421 750

Mkr	2017-03-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 042	1 042
Övrigt tillskjutet kapital	10 272	10 272
Primärkapital	1 200	1 200
Reserver	783	835
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	9 827	9 179
Summa eget kapital	23 124	22 529
Efterställda skulder	2 596	2 595
Försäkringstekniska avsättningar	20 679	18 757
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	117 566	112 225
Uppskjuten skatteskuld	1 335	1 339
Övriga avsättningar	136	137
Emitterade värdepapper	170 160	157 440
Inlåning från allmänheten	90 940	89 946
Skulder till kreditinstitut	6 249	3 873
Derivat	1 760	1 936
Värdeförändring säkringsportföljer	2 767	3 191
Övriga skulder	4 006	3 304
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 240	4 477
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	446 558	421 750

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Primärkapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2016-01-01	1 042	10 272	1 200	653	7 370	20 538
Periodens totalresultat	-	-	-	64	427	491
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-9	-9
Utgående eget kapital 2016-03-31	1 042	10 272	1 200	717	7 788	21 020
Ingående eget kapital 2016-04-01	1 042	10 272	1 200	717	7 788	21 020
Periodens totalresultat	-	-	-	117	1 418	1 536
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-27	-27
Utgående eget kapital 2016-12-31	1 042	10 272	1 200	835	9 179	22 529
Ingående eget kapital 2017-01-01	1 042	10 272	1 200	835	9 179	22 529
Periodens totalresultat	-	-	-	-52	656	603
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-8	-8
Utgående eget kapital 2017-03-31	1 042	10 272	1 200	783	9 827	23 124

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2017-01-01 -2017-03-31	2016-01-01 -2016-03-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	826	537
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1755	1760
Betald skatt	-103	-136
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 479	2 161
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper och derivat	-9 161	852
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 669	-7 244
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4 529	6 734
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 822	2 504
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-159	-82
Förvärv av materiella tillgångar	-11	-14
Investering i materiella tillgångar	-1	-10
Avyttring av materiella tillgångar		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-172	-105
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	-
Förändring emitterade värdepapper	12 719	33
Primärkapitalinstrument	-8	-9
Ersättning primärkapitalinstrument	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 712	24
Årets kassaflöde	2 719	2 423
Likvida medel 1 januari	1 171	1 374
Kursdifferens i likvida medel	-1	-7
Likvida medel 31 mars	3 890	3 791

Noter till de finansiella rapporterna för koncernen

Belopp i Mkr om inget annat anges.

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 2016.

Förändringar i redovisning 2017

För att få överensstämmelse med klassificering enligt solvens- och CRR-regelverken har koncernen valt att från och med 1 januari 2017 redovisa finansiella instrument värderade till verkligt värde inklusive upplupen ränta. Förändringen påverkar jämförelsesiffrorna i balansräkningen per 2016-12-31. Tillgångsposter som påverkas är: belåningsbara statsskuldförbindelser med 73 Mkr, obligationer och andra räntebärande värdepapper med 473 Mkr, derivat med 663 Mkr samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter med -1 209 Mkr. Skuldposter som påverkas är: derivat med 257 Mkr samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter med -257 Mkr. Jämförelse- och nyckeltal är uppdaterade enligt den nya redovisningen. Förändringen har inte påverkat det egna kapitalet.

Omklassificering av intäkter har gjorts mellan övriga rörelseintäkter och provisionsintäkter. Förändringen innebär att intäkter för lämnade tjänster som tidigare klassificerats som övriga rörelseintäkter har flyttats till provisionsintäkter. Jämförelsetal har räknats om och effekt på helår uppgår till 169 Mkr. Förändringen har inte påverkat resultatet.

Omklassificering av förvaltningskostnader har gjorts mellan övriga administrationskostnader och provisionskostnader. Jämförelsetal har räknats om och effekt på helår uppgår till 94 Mkr. Förändringen har inte påverkat resultatet.

Not 2	Resultat per rörelsesegment					
2017-01-01 - 2017-03-31, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	1 373	50	-	-	99	1 521
Räntenetto	-	-	940	-	0	940
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	4 370	-	-	-	4 370
Kapitalavkastning, netto	6	64	-30	3	15	57
Provisionsintäkter	15	380	436	-	-96	734
Övriga rörelseintäkter	353	56	4	676	-339	749
Summa rörelseintäkter	1 747	4 919	1 349	679	-322	8 371
Försäkringsersättning efter avgiven återförsäkring	-961	-29	-	-	82	-908
Förändring livförsäkringsavsättning	-	-	-	-	-115	-115
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-4 434	-	-	-	-4 434
Provisionskostnader	-131	-155	-596	-	107	-776
Personalkostnader	-111	-44	-143	-233	5	-526
Övriga administrationskostnader	-147	-117	-243	-498	233	-771
Kreditförluster	-	-	-15	-	-	-15
Summa kostnader	-1 350	-4 779	-997	-731	312	-7 545
Försäkringstekniskt resultat	397	139	-	-	-536	-
Icke tekniska intäkter/kostnader	32	-3	-	-	-28	-
Rörelseresultat	428	136	353	-52	-39	826
Skatt	-	-	-	-	-	-171
Periodens resultat	-	-	-	-	-	656
Fördelning intäkter						
Externa intäkter	1 698	4 822	1 352	342	158	8 371
Koncerninterna intäkter	49	97	-3	337	-480	-
Summa rörelseintäkter	1 747	4 919	1 349	679	-322	8 371

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 förvävade immateriella tillgångar i Fondlivförsäkring ingår i elimineringar av administrationskostnader.

Kapitalavkastning, netto: I Sakförsäkring redovisas kapitalavkastning överförd från finansrörelsen till försäkringsrörelsen.

Fortsättning nästa sida

Not 2	Resultat per rörelsesegment, fortsättning					
2016-01-01 - 2016-03-31, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	1 297	40	-	-	101	1 438
Räntenetto	-	-	791	-	0	791
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-2 999	-	-	-	-2 999
Kapitalavkastning, netto	3	-64	40	449	-426	2
Provisionsintäkter	7	336	374	-	-80	638
Övriga rörelseintäkter	116	59	7	642	-326	498
Summa rörelseintäkter	1 423	-2 628	1 213	1 092	-732	368
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	-891	-33	-	-	71	-853
Förändring livförsäkringsavsättning	-	-	-	-	-115	-115
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-	3 022	-	-	-	3 022
Provisionskostnader	-127	-137	-511	-	90	-686
Personalkostnader	-103	-40	-123	-224	5	-485
Övriga administrationskostnader	-152	-77	-218	-450	202	-694
Kreditförluster	-	-	-20	-	-	-20
Summa kostnader	-1 273	2 735	-872	-674	253	169
Försäkringstekniskt resultat	150	107	-	-	-257	-
Icke tekniska intäkter/kostnader	21	11	-	-	-32	-
Rörelseresultat	172	118	341	418	-512	537
Skatt	-	-	-	-	-	-110
Periodens resultat	-	-	-	-	-	427
Fördelning intäkter						
Externa intäkter	1 357	-2 708	1 214	334	172	368
Koncerninterna intäkter	67	80	-1	758	-904	-
Summa rörelseintäkter	1 423	-2 628	1 213	1 092	-732	368

Not 3	Närstående-transaktioner				
--------------	---------------------------------	--	--	--	--

Mkr	Intäkter Jan-mar	Kostnader Jan-mar	Fordringar 31 mar	Skulder 31 mar	Åtaganden 31 mar
2017					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	89	20	506	795	601
Länsförsäkringsbolag	1 668	1 771	10 451	14 299	55
Övriga närstående	5	17	20	40	6
2016					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	95	22	414	758	901
Länsförsäkringsbolag	336	420	10 342	14 546	59
Övriga närstående	6	0	6	36	5

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

Tabell 1

Mkr	2017-03-31		2016-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8	8	8
Utlåning till allmänheten	232 187	233 027	226 705	227 784
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	116 484	116 484	111 799	111 799
Aktier och andelar	2 138	2 138	2 024	2 024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 520	45 520	41 844	41 844
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 338	12 338	7 867	7 867
Derivat	5 747	5 747	6 260	6 260
Övriga fordringar	2 266	2 246	530	510
Likvida medel	3 890	3 890	1 171	1 171
Summa finansiella tillgångar	420 577		398 208	
Finansiella skulder				
Efterställda skulder	2 595	2 705	2 595	2 675
Emitterade värdepapper	170 160	175 569	157 440	162 655
Inlåning från allmänheten	90 940	92 209	89 946	91 644
Skulder till kreditinstitut	6 249	6 249	3 873	3 873
Derivat	1 760	1 760	1 936	1 936
Övriga skulder	1 092	1 092	812	812
Summa finansiella skulder	272 796		256 602	

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.

Det bokförda värdet på övriga fordringar, likvida medel, skulder till kreditinstitut och övriga skulder bedöms utgöra en rimlig approximation av dess verkliga värde då dessa tillgångar och skulder har korta löptider.

Finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde i rapport över finansiell ställning

Verkligt värde (nivå 2) på inlåning från allmänheten samt utlåning till allmänheten har beräknats med en diskontering av förväntade kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella in- respektive utlåningsränta som tillämpas (inklusive rabatter).

Verkligt värde (nivå 2) för emitterade värdepapper samt efterställda skulder bestäms utifrån noterade priser. För del av de emitterade värdepapper som bedöms illikvida sker en justering utifrån bedömda aktuella emissionspriser. Certifikat saknar externa marknadspriser och det verkliga värdet beräknas genom respektive valutas räntekurva.

Not 4 Värderingsmetoder för verkligt värde, fortsättning

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 2 Värderingsmetoder för verkligt värde

2017-03-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Rörelsefastigheter	-	-	2 717	2 717
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	116 484	-	-	116 484
Aktier och andelar	1 336	16	786	2 138
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 364	-	156	45 520
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 338	-	-	12 338
Derivat	1	5 746	-	5 747
Övriga fordringar	-	-	20	20
Skulder				
Derivat	0	1 760	-	1 760
2016-12-31, Mkr				
Tillgångar				
Rörelsefastigheter	-	-	2 721	2 721
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	111 799	-	-	111 799
Aktier och andelar	1 218	20	786	2 024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 695	-	149	41 844
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 867	-	-	7 867
Derivat	2	6 258	-	6 260
Övriga fordringar	-	-	20	20
Skulder				
Derivat	0	1 936	-	1 936

Det har inte gjorts några väsentliga överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under 2017 och inte heller under 2016. Under 2017 och 2016 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 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 samt övriga finansiella placeringstillgångar värderade till anskaffningsvärde eftersom innehaven 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.

Tabell 3 Förändring nivå 3

Mkr	Rörelsefastigheter	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga fordringar	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	2 721	786	149	20	3 675
Förvärv	-	-	6	-	6
Redovisat i årets resultat	-17	-0	1	-	-16
Redovisat i övrigt totalresultat	13	-	-	-	13
Utgående balans 2017-03-31	2 717	786	156	20	3 678
Ingående balans 2016-01-01	2 545	650	100	-	3 295
Förvärv	38	6	35	20	98
Redovisat i årets resultat	-72	129	15	-	72
Redovisat i övrigt totalresultat	210	-	-	-	210
Utgående balans 2016-12-31	2 721	786	149	20	3 675

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning för moderbolaget				
Mkr	Kv1 2017	Kv1 2016	Kv4 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	676	642	858	2 894
Rörelsens kostnader				
Externa kostnader	-492	-447	-723	-2 100
Personalkostnader	-228	-220	-218	- 909
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-7	-10	-33
Rörelseresultat	-55	-32	-93	-149
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	13	471	167	679
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1	3	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-20	-23	-18	-81
Resultat efter finansiella poster	-52	417	59	453
Skatt	1	1	-2	-7
Periodens resultat	-51	418	57	447

Rapport över totalresultatet för moderbolaget				
Mkr	Kv1 2017	Kv1 2016	Kv4 2016	Helår 2016
Periodens resultat	-51	418	57	447
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	5	4	4	17
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-9	6	-2	8
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	1	-2	-1	-6
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-3	8	1	19
Periodens totalresultat	-54	426	58	466

Balansräkning för moderbolaget			
Mkr	2017-03-31	2016-12-31	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	476	459	
Materiella anläggningstillgångar	74	78	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	17 858	17 858	
Övriga finansiella anläggningstillgångar	865	869	
Summa finansiella anläggningstillgångar	18 723	18 727	
Summa anläggningstillgångar	19 273	19 264	
Omsättningstillgångar	863	867	
Kassa och bank	258	251	
SUMMA TILLGÅNGAR	20 393	20 382	
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	6 104	6 085	
Fritt eget kapital	10 821	10 893	
Summa eget kapital	16 924	16 978	
Avsättningar	78	79	
Derivat	28	23	
Långfristiga skulder	122	440	
Kortfristiga skulder	3 240	2 862	
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	20 393	20 382	

Kassaflödesanalys för moderbolaget			
Mkr	2017-01-01 -2017-03-31	2016-01-01 -2016-03-31	
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-52	418	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-187	-478	
Betald inkomstskatt	-1	-	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-239	-60	
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	216	351	
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	54	-63	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31	229	
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	-	-999	
Erhållna utdelningar och koncernbidrag	-	800	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-22	-43	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	0	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-242	
Periodens kassaflöde	7	-13	
Likvida medel 1 januari	251	243	
Likvida medel 31 december	258	229	

Utdelning om 0 (470) Mkr ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital.

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget								
Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital				Totalt
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Reservfond	Fond för verkligt värde	Säkringsreserv	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
Ingående balans 2016-01-01	1 042	-	4 801	-1	-27	5 471	5 224	16 511
Periodens totalresultat	-	-	-	5	3	-	418	427
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	43	-	-	-	-	-43	-
Utgående eget kapital 2016-03-31	1 042	43	4 801	4	-24	5 471	5 600	16 938
Ingående eget kapital 2016-04-01	1 042	43	4 801	4	-24	5 471	5 600	16 938
Periodens totalresultat	-	-	-	1	11	-	29	40
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	198	-	-	-	-	-198	-
Utgående eget kapital 2016-12-31	1 042	241	4 801	5	-13	5 471	5 430	16 978
Ingående eget kapital 2017-01-01	1 042	241	4 801	5	-13	5 471	5 430	16 978
Periodens totalresultat	-	-	-	-6	4	-	-51	-54
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	19	-	-	-	-	-19	-
Utgående eget kapital 2017-03-31	1 042	260	4 801	-1	-9	5 471	5 360	16 924

Noter till de finansiella rapporterna för moderbolaget

Belopp i Mkr om inget annat anges.

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.

Förändringar i redovisning 2017

För att få överensstämmelse med klassificering enligt solvens- och CRR-regelverken har moderbolaget valt att från och med 1 januari 2017 redovisa finansiella instrument värderade till verkligt värde inklusive upplupen ränta. Förändringen påverkar jämförelsesiffrorna i balansräkningen per 2016-12-31.

Tillgångsposter som påverkas är: obligationer och andra räntebärande värdepapper med 9 Mkr samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter med -9 Mkr. Skuldposter som påverkas är: derivat med 6 Mkr samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter med -6 Mkr. Jämförelse- och nyckeltal är uppdaterade enligt den nya redovisningen. Förändringen har inte påverkat det egna kapitalet.

Delårsrapporten har i övrigt upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2016.

Not 2 Närstående transaktioner

Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder	Åtaganden
	Jan-mar	Jan-mar	31 mar	31 mar	31 mar
2017					
Koncernbolag	337	31	537	299	-
Länsförsäkringar Liv					
Försäkrings AB-koncernen	55	4	54	277	601
Länsförsäkringsbolag	313	14	138	475	-
Övriga närstående	4	14	-	6	-
2016					
Koncernbolag	755	56	401	256	-
Länsförsäkringar Liv					
Försäkrings AB-koncernen	56	5	23	395	901
Länsförsäkringsbolag	306	11	124	228	-
Övriga närstående	5	0	-	6	-

Intäkter och kostnader inkluderar räntor.

Länsförsäkringar AB förvärvade 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	2017-03-31	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Pantsatta aktier i dotterbolag	601	601
Ansvarsförbindelser		
Delägare i Utile Dulci 2 HB	17	17

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

Stockholm 5 maj 2017

Johan Agerman
Verkställande direktör

Finansiell kalender 2017

Delårsrapport kvartal 2	10 augusti
Delårsrapport kvartal 3	10 november

Denna delårsrapport innehåller sådan information som Länsförsäkringar AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 maj 2017 kl. 12.00 svensk tid.

För mer information, kontakta

Johan Agerman, vd Länsförsäkringar AB

johan.agerman@lansforsakringar.se, 08-588 418 02, 070-348 93 50

Malin Rylander Leijon, CFO Länsförsäkringar AB

malin.rylander-leijon@lansforsakringar.se, 08-588 408 64, 073-964 08 64

Anna Glennmar, Investor Relations Länsförsäkringar AB

anna.glennmar@lansforsakringar.se, 08-588 417 42, 072-141 44 08

Fanny Wallér, kommunikationsdirektör Länsförsäkringar AB

fanny.waller@lansforsakringar.se, 08-588 414 69, 070-692 77 79

Länsförsäkringar AB (publ), org nr 556549-7020

Besök: Tegeluddsvägen 11-13 | Post: 106 50 Stockholm

Telefon: 08-588 400 00