

Länsförsäkringar AB

Delårsrapport januari-juni 2017

Januari-juni 2017 jämfört med januari-juni 2016

- Koncernens rörelseresultat ökade till 1 497 (1 115) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr under första kvartalet. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 12 (10) procent.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen ökade till 624 (318) Mkr, varav 260 Mkr bestod av ersättning för överförd olycksfall- och sjukaffär till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 2 787 (2 630) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 93 (92).
- Rörelseresultatet i bankkoncernen ökade till 737 (697) Mkr. Räntenettot stärktes till 1 911 (1 618) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 290 (249) Mkr. Premieinkomsten ökade till 4 751 (4 394) Mkr. Provisionsintäkterna ökade till 805 (698) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 365 (1 389) Mkr.

Andra kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2017

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 671 (826) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 11 (12) procent.
- Eget kapital för koncernen ökade med 607 Mkr och uppgick till 23 731 Mkr.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 196 (428) Mkr. Under första kvartalet påverkades resultatet positivt med 260 Mkr i ersättning för överförd olycksfall- och sjukaffär till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 1 415 (1 373) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 95 (90).
- Rörelseresultatet i bankkoncernen ökade till 385 (353) Mkr. Räntenettot stärktes till 971 (940) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 154 (136) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 289 (2 462) Mkr. Provisionsintäkterna ökade till 413 (351) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 689 (676) Mkr.

Vd-kommentar

Vi kan glädjas åt ett starkt resultat för Länsförsäkringar AB-koncernen under första halvåret 2017. Rörelseresultatet ökade till 1,5 Mdkr, delvis på grund av ersättning för olycksfall- och sjukaffären som har överförs från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Även utan denna ersättning ökade det underliggande rörelseresultatet med över 10 procent jämfört med första halvåret 2016.

Den goda tillväxten fortsätter inom samtliga affärsområden. Bankverksamhetens tillväxtandel var större än dess marknadsandel på bolänemarknaden. Bankens inlåning och utlåning ökade med 11 respektive 14 procent. Sakförsäkringsverksamhetens premieintäkter ökade med 6 procent, och förutsättningarna för en fortsatt god tillväxt är goda då Agria etablerar sig i Frankrike 2018 genom ett samarbete med den franska kennelklubben. Agria har dessutom lanserat 423 skraddarsydda hundrasförsäkringar som grundas på vår expertkunskap om olika hundraser. Fondförsäkringsverksamhetens premieinkomst ökade med 8 procent och det förvaldade kapitalet ökade till 122 Mdkr. Under halvåret har vi utökat vårt fondutbud med ett trettio-tal nya fonder från flera olika fondbolag.

Länsförsäkringar var på plats i Almedalen för att driva samhällsfrågor som är viktiga för oss och våra kunder. Klimatfrågor berördes i flertalet av våra seminarier eftersom långsiktig hållbarhet är en central del av vår verksamhet. Vi är mycket nöjda med att vår hållbarhetsfond Global Hållbar fick grönt ljus av Söderberg & Partners och placerades på deras svenska tio-i-topplista.

Vi får fortsatta bevis på att våra kunder uppskattar det vi gör – Länsförsäkringar vann Servicescore för bästa serviceupplevelse inom försäkring, Länsförsäkringar Fastighetsförmedling toppade återigen Svenskt Kvalitetsindex ranking av kundnöjdhet, och bank-appens funktion Sparnavigatorn används nu av alltfler kunder. I juni fick Länsförsäkringars webbsida nya kläder som vi hoppas kommer att skapa ännu bättre kundupplevelser.

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

Det andra kvartalet präglades av ett fortsatt positivt sentiment vad gäller tillväxt och finansiella marknader. De politiska riskerna har minskat i Europa, främst till följd av resultatet i det franska parlamentsvalet. I USA presenterade Donald Trump sitt budgetförslag, med fokus på ökade försvarsutgifter och minskade utgifter inom välfärd. De globala börserna fortsatte att stiga i linje med den starka konjunkturen och förbättrade vinstutsikter. Den svenska börsen, tillsammans med tillväxtmarknaderna, gick starkare än globala index.

Svenska och europeiska långa räntor steg något under kvartalet till följd av förväntningar om gradvis mindre expansiv penningpolitik från centralbankerna. Den amerikanska centralbanken höjde styrräntan i juni och meddelade att nivåerna på återinvestering av förfallande obligationsinnehav avses att trappas ned, dock utan att någon specifik tidsplan angavs. ECB lämnade under andra kvartalet styrränta och insättningsränta oförändrade samt behöll takten på stödköpen. ECBs ordförande Draghi framhöll i juni att den starka ekonomiska utvecklingen i eurozonen innebär att ECBs penningpolitiska åtgärder kan behöva anpassas framöver, även om man önskar behålla nivån av stimulans. Det kan tolkas som att ECB nu förbereder marknaden på en penningpolitisk normalisering, som dock kommer att ske mycket långsamt. Riksbanken utökade oväntat stödköpen i april med ytterligare 15 miljarder kronor. De efterföljande inflationsutfallen blev högre än vad Riksbanken och andra bedömare räknat med, men en räntehöjning väntas komma först i mitten av 2018. Räntorna på säkerställda obligationer sjönk något under kvartalet medan efterfrågan från investerare var fortsatt god.

Den realekonomiska utvecklingen har under andra kvartalet varit överlag positiv. Tillväxtsiffror för första kvartalet tyder på en fortsatt stark global konjunktur och ledande indikatorer tyder på en bra fortsättning på årets tillväxt. I USA har dock förhoppningar om en snabb finanspolitisk stimulans minskat, men den starka privata efterfrågan gör att konjunkturutsikterna ändå ser fortsatt bra ut. Den strama arbetsmarknaden kan dock verka hämmande på tillväxttakten framöver.

I Europa ser konjunkturbilden ljusare ut än tidigare. Minskad politisk risk och ökade investeringar i näringslivet borgar för en fortsatt god konjunktur. I Sverige är optimismen fortsatt stark och konjunkturen har förbättrats ytterligare. Inflationsutvecklingen i Sverige har överlag varit högre än förväntat med uppgångar i samtliga inflationsmått.

Den svenska kronan stärktes mot dollarn men försvagades mot euron under andra kvartalet. Bostadspriserna steg säsongrensats med drygt en procent under april och maj. I maj annonserades Finansinspektionens förslag om ett skärpt amorteringskrav och bostadsmarknaden dämpades något i juni.

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	-

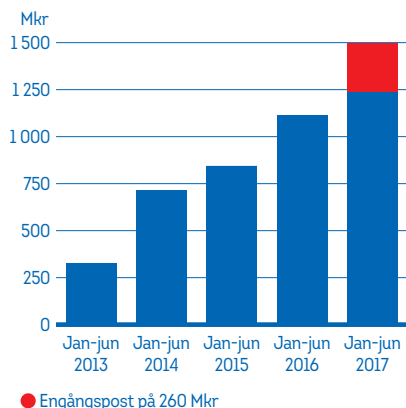
¹⁾ Avser bolagets säkerställda obligationer.

Januari-juni 2017 jämfört med januari-juni 2016

I rapporten kommenteras utvecklingen januari-juni 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 1 497 (1 115) Mkr, med en positiv engångspost på 260 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 12 (10) procent.

Rörelseresultatet för sakförsäkringsrörelsen ökade till 624 (318) Mkr. Resultatförbättringen berodde främst på ersättning om 260 Mkr, under första kvartalet, för del av olycksfall- och sjukaffären som har överförs från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 2 787 (2 630) Mkr, främst från Agria och sjukvårdsförsäkring.

Bankkoncernens rörelseresultat ökade till 737 (697) Mkr, vilket främst förklaras av stärkt räntenetto. Räntenettet ökade med 18 procent och uppgick till 1 911 (1 618) Mkr till följd av ökade volymer och lägre refinansieringskostnader.

Förvalt kapital i fondförsäkringsverksamheten ökade till 122 (103) Mdkr, främst genom en god värdeutveckling men även ett positivt nettoinflöde. Rörelseresultatet stärktes till 290 (249) Mkr.

Koncernens kapitalavkastning hänförlig till försäkringsrörelsens och moderbolagets tillgångar uppgick till 2,5 (2,3) procent. Fastigheter, som vid utgången av halvåret uppgick till 21 (21) procent av placeringstillgångarna, hade störst avkastning och bidrog med 1,4 (1,8) procentenheter till kapitalavkastningen. Detta var främst på grund av den positiva marknadsvärdeförändringen av fastighetsinnehaven, utöver den löpande direktavkastningen. Inom ränteportföljen, som totalt bidrog med 0,6 (0,8) procentenheter, var det framför allt minskade kreditspreadar för amerikanska krediter som bidrog mest

positivt. Aktiers bidrag under perioden var positivt om 0,5 (-0,2) procentenheter.

Koncernens kapitalsituation

Koncernens eget kapital ökade under det andra kvartalet med 607 Mkr till 23 731 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 30 juni var kapitalöverskottet för gruppen enligt försäkringsregler 11,2 Mdkr, vilket var en ökning med 0,2 Mdkr under kvartalet. Kapitalbasen uppgick till 41,6 Mdkr och kapitalkravet till 30,4 Mdkr.

Kapitalsituationen enligt reglerna om finansiella konglomerat skilde sig per 30 juni marginellt 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.

Kärnprimärkapitalrelationen för konsoliderad situation*, den grupp som omfattas av gruppregler för bankverksamhet, var vid utgången av det andra kvartalet 22,8 procent, en ökning med 2,2 procentenheter under kvartalet. Ökningen förklarades främst av de utdelningar från försäkringsdotterbolag som betalades till Länsförsäkringar AB under kvartalet. Utdelningarna påverkar kapitaltäckningen i konsoliderad situation, men inte kapitaltäckningen i bankkoncernen.

* Länsförsäkringar Bankkoncernen konsoliderad med Länsförsäkringar AB och fastighetsbolaget Utile Dulci 2 HB.

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

Dotterbolagens kapitalsituation

	2017-06-30	2017-03-31	2016-06-30
Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB			
Kapitalkvot, %	260	257	284
Länsförsäkringar Fondliv Försäkrings AB			
Kapitalkvot, %	160	156	155
Länsförsäkringar Bankkoncernen			
Kärnprimärkapitalrelation, %	24,3	24,2	23,7

Sakförsäkring

Rörelseresultatet ökade till 624 (318) Mkr. Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 477 (209) Mkr. Förbättringen berodde främst på ersättning om 260 Mkr, under första kvartalet, för del av olycksfall- och sjukaffären som överförs till länsförsäkringsbolagen. Resultatet i sjukvårdsaffären stärktes efter tidigare premiejusteringar och ett kvalitetsarbete inom skadehanteringen. Länsförsäkringars sjukvårdsförsäkring ger försäkringstagaren tillgång till snabb vård hos privata vårdgivare vid sjukdom och skada.

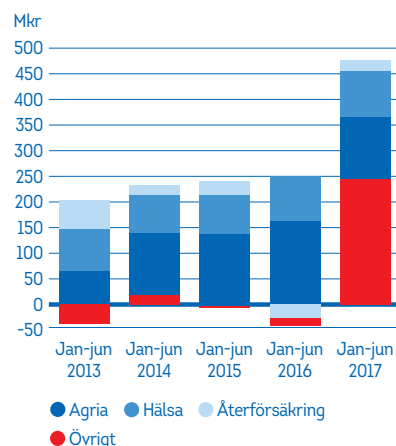
Även resultatet för mottagen internationell återförsäkring och ansvarsförsäkring var bättre. Agria redovisade ett något svagare resultat, främst till följd av en större avvecklingsvinst föregående år, samt ökade skadekostnader i hästförsäkring. Sjukaffären visade ett svagare resultat till följd av högre skadekostnader innevarande år och reservförstärkningar för tidigare års skador.

Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade med 6 procent och uppgick till 2 787 (2 630) Mkr. Ökningen är en följd av beståndstillväxt och premiehöjningar inom Agria och tidigare premiehöjningar inom sjukvårdsförsäkring.

Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade till 1 988 (1 881) Mkr, och skadeprocenten uppgick till 71,3 (71,5). Driftkostnadsprocenten uppgick till 21,3 (20,8) och totalkostnadsprocenten uppgick till 92,6 (92,3).

Sakkoncernens kapitalavkastning uppgick till 2,6 (2,7) procent. Den något lägre kapitalavkastningen förklaras främst av lägre marknadsvärdeförändring på fastigheter, medan ränteportföljen hade en starkare utveckling.

Sakkoncernens försäkringstekniska resultat



Enligt Länsförsäkringars affärsmodell togs beslut 2015 om att föra ut affären olycksfall och sjukförsäkring vuxen från Länsförsäkring AB till länsförsäkringsbolagen, då produkten ansågs ha uppnått önskad volym, lönsamhet och stabilitet. Under 2016 upphörde Länsförsäkringar Sak med nyteckning av produkten, och från och med 2017 sker förnyelse av försäkringar i länsförsäkringsbolagen. Beståndsöverlåtelse av skador planeras att genomföras senare under 2017, efter godkännande från Finansinspektionen.

Bank

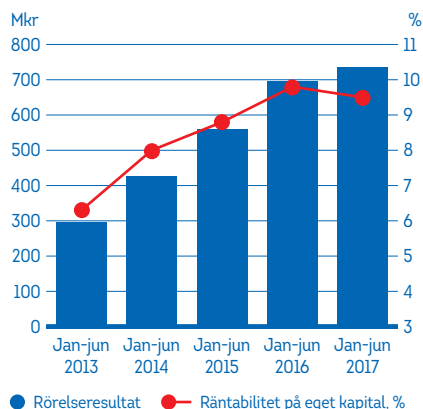
Bankkoncernens rörelseresultat ökade med 6 procent till 737 (697) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto. Räntenettet ökade med 18 procent till 1 911 (1 618) Mkr till följd av ökade volymer och lägre refinansieringskostnader. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,5 (9,8) procent.

Nettoresultat av finansiella poster uppgick till -35 (81) Mkr och förklaras av orealiserade marknadsvärdeförändringar av finansiella poster. Provisionsnettot uppgick till -328 (-291) Mkr, vilket förklaras av ökade ersättningar till länsförsäkringsbolagen till följd av en god volymutveckling och stärkt lönsamhet i affären.

Rörelsekostnaderna ökade med 15 procent till 799 (692) Mkr, varav 7 procentenheter var på grund av ökade personalkostnader hänförliga till tillkommande personal från Länsförsäkringar AB till bankkoncernens enheter Affärsservice och Ekonomiskt Sekretariat, samt nyanställda förvaltare inom Länsförsäkringar Fondförvaltning. Den underliggande kostnadsökningen uppgick till 8 procent, bland annat hänförligt till satsningar avseende framåtriktade IT-investeringar.

K/I-talet före kreditförluster uppgick till 0,51 (0,49).

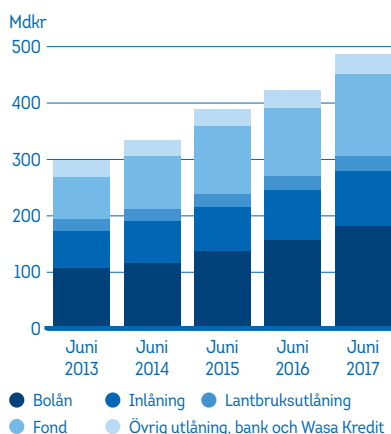
Bankkoncernens rörelseresultat och räntabilitet på eget kapital



Kreditförlusterna uppgick netto till 21 (32) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,02 (0,03) procent. Osäkra lånefordringar brutto uppgick till 261 (264) Mkr, vilket motsvarar en andel osäkra lånefordringar brutto om 0,11 (0,12) procent.

Affärsvolymerna ökade med 15 procent till 486 (422) Mdkr. Utlåningen ökade med 14 procent till 242 (213) Mdkr med fortsatt hög kreditkvalitet. Utlåningen i Länsförsäkringar Hypotek ökade med 15 procent till 182 (158) Mdkr. Inlåningen ökade med 11 procent till 97 (88) Mdkr. Fondvolymen ökade med 21 procent till 147 (122) Mdkr, hänförligt till positiva värdeförändringar samt ökade inflöden i fondaffären.

Bankkoncernens affärsvolym



Upplåning och likviditet

Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper ökade till nominellt 165 (146) Mdkr, varav säkerställda obligationer uppgick till 134 (115) 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 30 juni 2017 till 3,5 (3,5) år.

Under perioden emitterades säkerställda obligationer med en volym motsvarande nominellt 20 (19) Mdkr, återköpta säkerställda obligationer uppgick till nominellt 2 (3) Mdkr och förfall av säkerställda obligationer uppgick till nominellt 6 (8) Mdkr. Länsförsäkringar Bank emitterade under perioden icke säkerställda obligationer om nominellt 5 (4) Mdkr.

Den 30 juni 2017 uppgick likviditetsreserven till 45 (45) 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 omkring två år utan ny upplåning på kapitalmarknaden.

*Enligt Bankföreningens definition.

Likviditetstäckningsgrad (LCR) för konsoliderad situation enligt Finansinspektionens definition uppgick till 215 (198) procent per 30 juni 2017.

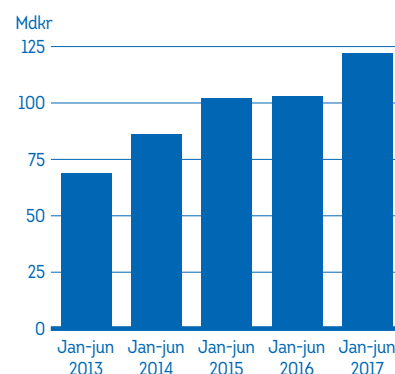
Fondförsäkring

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat ökade till 290 (249) Mkr, vilket förklaras av ökade intäkter från ett större förvaltad kapital. Det totala förvaltade kapitalet ökade med 7 Mdkr under perioden och uppgick till 122 (103) Mdkr per 30 juni 2017. Ökningen berodde främst på en god värdeutveckling men även ett positivt nettoinflöde.

Den totala premieinkomsten ökade med 8 procent till 4 751 (4 394) Mkr, varav inflyttat kapital bidrog med 711 (552) Mkr. Premieinkomst för försäkringsrisk efter avgiven återförsäkring uppgick till 102 (83) Mkr. Provisions- och avgiftsintäkterna uppgick till 805 (698) Mkr till följd av ett större förvaltad kapital.

Driftskostnaderna ökade med 7 procent till 515 (483) Mkr, främst som ett resultat av ökade distributionskostnader från ökade affärsvolymerna, men även från satsningar inom digital utveckling.

Förvaltad kapital fondförsäkring



Fond- och garantiförvaltning

I det totala fondutbudet utvecklades 89 procent av fonderna positivt under det första halvåret 2017. 22 av fonderna steg med över 10 procent och fem av fonderna sjönk med mer än 10 procent. Hållbarhetskrav ställs vid upphandling av nya fonder och en uppföljning av fondförvaltarens arbete med ansvarsfulla investeringar utförs årligen. 98 procent av alla rekommenderade fonder i Länsförsäkringar Fondliv har skrivit under FNs principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). Länsförsäkringar Fondlivs nya fondstrategi har förbättrat såväl utbud som kvalitet på fonderna under första halvåret. Bland annat har ett trettioalva nya fonder från flera olika fondbolag lanserats.

Länsförsäkringar Fondliv är marknadsledare på fondförsäkringsmarknaden inom individuell tjänstepension med en marknadsandel på 19,7 procent mätt i premieinkomst

och 21,8 procent mätt i nyteckning, enligt Svensk Försäkrings marknadsstatistik från första kvartalet 2017.

Aktiefonder gynnades under första halvåret av global tillväxt, tilltagande vinster och låga marknadsräntor. Exempel på fonder i utbudet som utvecklades starkt under första halvåret var Lannebo Europa Småbolag, GAM Star China och Fidelity Asian Special Situation. Fonder placerade i Ryssland och i råvaror hade däremot den svagaste utvecklingen.

Inom garantiförvaltning uppgick det förvaltade kapitalet till 2,9 (2,4) Mdkr. Avkastningen var 4,0 (0,4) procent under första halvåret.

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, av vilka bankkoncernens kreditrisker och sak- och fondlivförsäkringsbolagens försäkrings- och marknadsrisker är de mest framträdande.

Kreditrisken inom Länsförsäkringar Bank påverkas främst av det ekonomiska 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 härrör till övervägande del från bolagets placeringstillgångar.

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.

Skadeförsäkringsriskerna uppkommer via affär inom Länsförsäkringar Sak, som bedriver en väldiversifierad affär med allt från transportförsäkring och återförsäkring till

djurförsäkring i dotterbolaget Agria. Dessa risker återförsäkras i hög utsträckning.

De risker som uppstår direkt i moderbolaget Länsförsäkringar AB är primärt hänförliga till företagets 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 försäkringsverksamhet med en partiell intern modell. Kapitalkrav för merparten av marknadsriskerna, skadeförsäkringsriskerna och sjukförsäkringsriskerna 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 kapitalkrav.

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

Transaktioner med närstående

Under första kvartalet 2017 erhöll Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB 260 Mdkr 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 viktigaste transaktionerna med närstående för delårsperioden redovisas i not 3 för koncernen och i not 2 för moderbolaget.

Andra kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2017

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 671 (826) Mdkr.

Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 196 (428) Mdkr. Resultatet för första kvartalet innehöll en intäkt för ersättning på 260 Mdkr för del av olycksfall- och sjukaffären som överförts från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade till 1 415 (1 373) Mdkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 95 (90). Skadeprocenten ökade delvis på grund av försämrade skadeutveckling för sjuk- och hästförsäkring, delvis på grund av lägre avvecklingsvinster under andra kvartalet.

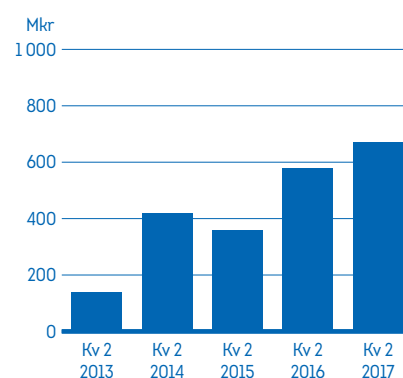
Bankkoncernens rörelseresultat ökade till 385 (353) Mdkr hänförligt till ett högre räntenetto. Rörelseintäkterna uppgick till 803 (754) Mdkr och räntenettet uppgick till 971 (940) Mdkr. Rörelsekostnaderna ökade till 413 (386) Mdkr, vilket främst berodde på ökade

personalkostnader hänförligt till omorganisationen av personal från moderbolaget Länsförsäkringar AB till bankkoncernen. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,8 (9,1) procent.

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat uppgick till 154 (136) Mdkr. Det förvaltade kapitalet ökade under kvartalet från 120 Mdkr till 122 Mdkr. Den totala premieinkomsten uppgick till 2 289 (2 462) Mdkr. Provisionsintäkterna ökade till 413 (351) Mdkr. Driftkostnaderna uppgick till 259 (256) Mdkr.

Moderbolagets resultat, före utdelningar, uppgick till -24 (-52) Mdkr.

Koncernens rörelseresultat



Moderbolagets resultat januari-juni 2017 jämfört med januari-juni 2016

Moderbolagets resultat efter finansiella poster ökade till 1 174 (389) Mdkr och påverkades positivt av utdelningar från Länsförsäkringar Fondliv om 750 (-) Mdkr och från Länsförsäkringar Sak om 500 (470) Mdkr. Nettoomsättningen uppgick till 1 365 (1 389) Mdkr.

Moderbolagets resultat andra kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2017

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 226 (-52) Mdkr. Resultatet påverkades främst av utdelningar från Länsförsäkringar Fondliv om 750 (-) Mdkr och från Länsförsäkringar Sak om 500 (-) Mdkr, samt starkare rörelseresultat.

Resultatet av periodens verksamhet och den ekonomiska ställningen för Länsförsäkringar AB-koncernen och moderbolaget 30 juni 2017 framgår av efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter för koncernen och moderbolaget.

Nyckeltal

	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Länsförsäkringar AB-koncernen, Mkr						
Koncernen						
Rörelseresultat	671	826	578	1 497	1 115	2 286
Periodens resultat	545	656	530	1 200	957	1 845
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁾	11	12	11	12	10	10
Totala tillgångar, Mdkr	455	447	406	455	406	422
Eget kapital per aktie, kronor ²⁾	2161	2 103	1 958	2 161	1 958	2 046
Konsolideringskapital ³⁾	26 447	25 819	24 083	26 447	24 083	25 244
Konsolideringsgrad, % ⁴⁾	449	444	442	449	442	452
Kapitalbas för gruppen (FRL) ⁵⁾	41 567	41 613	37 583	41 567	37 583	40 602
Solvenskapitalkrav för gruppen (FRL) ⁵⁾	30 412	30 625	28 107	30 412	28 107	30 121
Kapitalbas för det finansiella konglomeratet ⁶⁾	41 562	41 554	37 258	41 562	37 258	40 352
Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet ⁶⁾	30 412	30 625	28 107	30 412	28 107	30 121
Försäkringsrörelsen⁷⁾						
<i>Skadeförsäkringsrörelsen</i>						
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	1 348	1 304	1 270	2 652	2 503	5 090
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	6	6	4	12	7	15
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring) ⁸⁾	-894	-834	-863	-1 728	-1 640	-3 336
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	72	391	59	463	201	390
<i>Premieinkomst skadeförsäkring</i>						
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	1 329	3 500	1 249	4 829	4 249	6 753
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	1 299	2 004	1 234	3 304	3 029	5 195
<i>Livförsäkringsrörelsen</i>						
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	85	232	72	318	290	432
Avgifter avseende finansiella avtal	182	177	160	359	322	659
Kapitalavkastning netto	48	62	42	110	28	144
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-84	-80	-67	-164	-143	-267
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	159	145	125	304	238	541
Försäkringsrörelsens rörelseresultat⁹⁾	349	564	303	913	593	1 194
<i>Nyckeltal</i>						
Omkostnadsprocent ¹⁰⁾	29	26	28	28	27	27
Driftskostnadsprocent ¹¹⁾	22	21	22	22	21	21
Skadeprocent ¹²⁾	73	70	74	71	71	71
Totalkostnadsprocent	95	90	96	93	92	93
Förvaltningskostnadsprocent, livförsäkringsrörelsen ¹³⁾	1	1	1	1	1	1
Direktavkastning, % ¹⁴⁾	0,7	-0,0	0,7	0,7	1,0	1,4
Totalavkastning, % ¹⁵⁾	1,7	0,8	1,8	2,5	2,1	4,2
<i>Ekonomisk ställning</i>						
Placeringstillgångar, Mdkr ¹⁶⁾	14	15	13	14	13	14
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken, Mdkr	120	118	101	120	101	112
Försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring), Mdkr	9	9	9	9	9	8

Nyckeltal, fortsättning

	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Länsförsäkringar AB-koncernen, Mkr						
Bankrörelsen						
Räntenetto	971	940	828	1 911	1 618	3 464
Rörelseresultat	385	353	356	737	697	1 467
Periodens resultat	300	275	281	575	547	1 137
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁷⁾	9,8	9,1	9,9	9,5	9,8	10,1
Totala tillgångar, Mdkr	300	292	271	300	271	276
Eget kapital	13 687	13 393	12 638	13 687	12 638	13 182
K/I-tal före kreditförluster ¹⁸⁾	0,51	0,51	0,49	0,51	0,49	0,48
Placeringsmarginal, % ¹⁹⁾	1,30	1,29	1,24	1,30	1,23	1,28
Kärnprimärkapitalrelation bankkoncernen, %	24,3	24,2	23,7	24,3	23,7	24,8
Primärkapitalrelation bankkoncernen, % ²⁰⁾	26,8	26,8	26,4	26,8	26,4	27,5
Total kapitalrelation bankkoncernen, % ²¹⁾	32,4	32,4	32,3	32,4	32,3	33,4
Kärnprimärkapitalrelation konsoliderad situation, %	22,8	20,6	20,3	22,8	20,3	21,2
Primärkapitalrelation konsoliderad situation, % ²⁰⁾	24,7	22,6	22,3	24,7	22,3	23,2
Total kapitalrelation konsoliderad situation, % ²¹⁾	28,9	26,8	26,7	28,9	26,7	27,6
Kreditförlustnivå i förhållande till utlåning, % ²²⁾	0,01	0,03	0,02	0,02	0,03	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 i 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 i övrigt totalresultat.
- 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	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Premier före avgiven återförsäkring	1 813	1 938	1 630	3 751	3 419	7 018
Återförsäkrares andel av premieintäkter	-389	-417	-296	-806	-647	-1 533
Premier efter avgiven återförsäkring	1 424	1 521	1 334	2 945	2 772	5 485
Ränteintäkter	1 120	1 058	986	2 178	1 958	4 033
Räntekostnader	-150	-118	-157	-268	-337	-569
Räntenetto	970	940	829	1 910	1 620	3 464
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	1 253	4 370	1 345	5 623	-1 654	7 916
Utdelningar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-	-	-	-	7
Kapitalavkastning, netto	142	57	154	199	156	322
Provisionsintäkter	742	734	659	1 476	1 297	2 697
Övriga rörelseintäkter	480	749	542	1 229	1 040	2 129
Summa rörelseintäkter	5 011	8 371	4 863	13 382	5 231	22 021
Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	-1 219	-1 122	-1 201	-2 341	-2 311	-3 986
Återförsäkrares andel av försäkringsersättningar	245	214	280	459	537	402
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	-974	-908	-921	-1 882	-1 774	-3 584
Förändring livförsäkringsavsättning	34	-115	35	-81	-80	-6
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-1 301	-4 434	-1 376	-5 735	1 646	-8 050
Provisionskostnader	-786	-776	-727	-1 562	-1 412	-2 926
Personalkostnader	-556	-526	-535	-1 082	-1 020	-1 973
Övriga administrationskostnader	-750	-771	-748	-1 522	-1 443	-3 159
Kreditförluster	-6	-15	-12	-21	-32	-38
Summa kostnader	-4 340	-7 545	-4 285	-11 885	-4 115	-19 735
Rörelseresultat	671	826	578	1 497	1 115	2 286
Skatt	-126	-171	-49	-297	-159	-441
Periodens resultat	545	656	530	1 200	957	1 845
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	52	63	51	115	93	177

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Periodens resultat	545	656	530	1 200	957	1 845
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Omräkningsdifferenser hänförliga till utländsk verksamhet	-5	-3	-8	-8	-28	-28
Kassaflödessäkringar	-47	-63	-61	-110	18	-81
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	58	-13	41	45	65	138
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-2	17	4	14	-18	-13
Summa	3	-62	-23	-59	37	16
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av rörelsefastighet	-13	13	115	-	119	210
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	2
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-19	-3	-25	-22	-26	-47
Summa	-33	10	89	-22	93	165
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-29	-52	66	-82	130	182
Periodens totalresultat	515	603	596	1 119	1 087	2 027

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	716	720
Andra immateriella tillgångar	4 184	4 005
Uppskjuten skattefordran	51	19
Materiella tillgångar	41	55
Rörelsefastigheter	2 793	2 721
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8
Aktier och andelar i intresseföretag	77	82
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	11 203	10 413
Utlåning till allmänheten	242 249	226 705
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	118 768	111 799
Aktier och andelar	2 166	2 024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 304	41 844
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 698	7 867
Derivat	5 097	6 260
Värdeförändring säkringsportföljer	393	636
Övriga fordringar	6 119	3 674
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 858	1 747
Likvida medel	3 124	1 171
SUMMA TILLGÅNGAR	454 846	421 750

Mkr	2017-06-30	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	855	835
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	10 361	9 179
Summa eget kapital	23 731	22 529
Efterställda skulder	2 596	2 595
Försäkringstekniska avsättningar	20 356	18 757
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	119 606	112 225
Uppskjuten skatteskuld	1 370	1 339
Övriga avsättningar	129	137
Emitterade värdepapper	170 483	157 440
Inlåning från allmänheten	94 641	89 946
Skulder till kreditinstitut	9 196	3 873
Derivat	1 733	1 936
Värdeförändring säkringsportföljer	2 295	3 191
Övriga skulder	3 858	3 304
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 852	4 477
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	454 846	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	-	-	-	130	957	1 087
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-17	-17
Utgående eget kapital 2016-06-30	1 042	10 272	1 200	783	8 309	21 607
Ingående eget kapital 2016-07-01	1 042	10 272	1 200	783	8 309	21 607
Periodens totalresultat	-	-	-	51	888	940
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-19	-19
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	-	-	-	19	1 200	1 219
Emitterat primärkapital	-	-	-	-	-16	-16
Utgående eget kapital 2017-06-30	1 042	10 272	1 200	855	10 361	23 731

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2017-01-01 -2017-06-30	2016-01-01 -2016-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 497	1 115
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 738	2 590
Betald skatt	-249	-275
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 986	3 431
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper och derivat	-7 774	-7 815
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-17 541	-12 199
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	12 300	7 628
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 015	-8 955
Investeringsverksamheten		
Förändring intresseföretag	5	-
Förvärv av immateriella tillgångar	-317	-274
Förvärv av materiella tillgångar	-30	-34
Investering i rörelsefastighet	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-343	-308
Finansieringsverksamheten		
Förändring emitterade värdepapper	11 344	9 530
Primärkapitalinstrument	-16	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 328	9 512
Årets kassaflöde	1 956	248
Likvida medel 1 januari	1 171	1 374
Kursdifferens i likvida medel	-3	-10
Likvida medel 30 juni	3 124	1 612

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 rapport över finansiell

ställning 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 2016 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 2016 uppgår till 94 Mkr. Förändringen har inte påverkat resultatet.

Not 2	Resultat per rörelsesegment					
2017-01-01 - 2017-06-30, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	2 787	102	-	-	56	2 945
Räntenetto	-	-	1 911	-	-1	1 910
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	5 623	-	-	-	5 623
Kapitalavkastning, netto	12	113	-35	1 247	-1 138	199
Provisionsintäkter	17	779	880	-	-201	1 476
Övriga rörelseintäkter	441	113	10	1 365	-699	1 229
Summa rörelseintäkter	3 257	6 730	2 765	2 612	-1 983	13 382
Försäkringsersättning efter avgiven återförsäkring	-1 988	-65	-	-	170	-1 882
Förändring livförsäkringsavsättning	-	-	-	-	-81	-81
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-5 735	-	-	-	-5 735
Provisionskostnader	-245	-318	-1 208	-	210	-1 562
Personalkostnader	-231	-90	-296	-476	11	-1 082
Övriga administrationskostnader	-316	-232	-503	-961	490	-1 522
Kreditförluster	-	-	-21	-	-	-21
Summa kostnader	-2 780	-6 441	-2 028	-1 437	801	-11 885
Försäkringstekniskt resultat	477	290	-	-	-767	-
Icke tekniska intäkter/kostnader	147	0	-	-	-147	-
Rörelseresultat	624	290	737	1 175	-1 328	1 497
Skatt	-	-	-	-	-	-297
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1 200
Fördelning intäkter						
Externa intäkter	3 169	6 530	2 768	674	241	13 382
Koncerninterna intäkter	88	201	-2	1 937	-2 224	-
Summa rörelseintäkter	3 257	6 730	2 765	2 612	-1 983	13 382

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 - 2016-06-30, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	2 630	83	-	-	58	2 772
Räntenetto	-	-	1 618	-	2	1 620
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-1 654	-	-	-	-1 654
Kapitalavkastning, netto	7	8	81	453	-394	156
Provisionsintäkter	10	673	777	-	-164	1 297
Övriga rörelseintäkter	228	122	13	1 388	-710	1 040
Summa rörelseintäkter	2 875	-767	2 490	1 840	-1 208	5 231
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	-1 068	-	174	-1 412
Personalkostnader	-215	-84	-249	-482	10	-1 020
Övriga administrationskostnader	-330	-241	-444	-969	541	-1 443
Kreditförluster	-	-	-32	-	-	-32
Summa kostnader	-2 666	998	-1 793	-1 451	797	-4 115
Försäkringstekniskt resultat	209	230	-	-	-439	-
Icke tekniska intäkter/kostnader	109	19	-	-	-128	-
Rörelseresultat	318	249	697	389	-538	1 115
Skatt	-	-	-	-	-	-159
Periodens resultat	-	-	-	-	-	957
Fördelning intäkter						
Externa intäkter	2 825	-912	2 497	732	89	5 231
Koncerninterna intäkter	50	145	-7	1 109	-1 297	-
Summa rörelseintäkter	2 875	-767	2 490	1 840	-1 208	5 231

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

Mkr	Intäkter Jan-jun	Kostnader Jan-jun	Fordringar 30 jun	Skulder 30 jun	Åtaganden 30 jun
2017					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	183	33	133	698	601
Länsförsäkringsbolag	2 349	2 317	10 165	15 107	63
Övriga närstående	12	42	22	44	6
2016					
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

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

Tabell 1

Mkr	2017-06-30		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	242 249	243 286	226 705	227 784
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	118 768	118 768	111 799	111 799
Aktier och andelar	2 166	2 166	2 024	2 024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 304	42 304	41 844	41 844
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 698	13 698	7 867	7 867
Derivat	5 097	5 097	6 260	6 260
Övriga fordringar	1 986	1 986	530	510
Likvida medel	3 124	3 124	1 171	1 171
Summa finansiella tillgångar	429 400		398 208	
Finansiella skulder				
Efterställda skulder	2 596	2 682	2 595	2 675
Emitterade värdepapper	170 483	175 357	157 440	162 655
Inlåning från allmänheten	94 641	97 648	89 946	91 644
Skulder till kreditinstitut	9 196	9 196	3 873	3 873
Derivat	1 733	1 733	1 936	1 936
Övriga skulder	2 538	2 538	812	812
Summa finansiella skulder	281 187		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

2017-06-30, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Rörelsefastigheter	-	-	2 793	2 793
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	118 768	-	-	118 768
Aktier och andelar	1 277	12	877	2 166
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 142	-	162	42 304
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 698	-	-	13 698
Derivat	1	5 095	-	5 097
Övriga fordringar	-	-	20	20
Skulder				
Derivat	0	1 732	-	1 733
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	8	-	6	-	15
Redovisat i årets resultat	-37	91	7	-	61
Redovisat i övrigt totalresultat	101	-	-	-	101
Utgående balans 2017-06-30	2 793	877	162	20	3 852
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	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	689	676	747	1 365	1 389	2 894
Rörelsens kostnader						
Externa kostnader	-457	-492	- 518	-949	- 966	-2 100
Personalkostnader	-239	-228	- 253	-467	-473	- 909
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-11	- 7	-22	-14	-33
Rörelseresultat	-17	-55	-32	-72	-63	-149
Resultat från finansiella poster						
Resultat från andelar i koncernföretag	1 263	13	22	1 276	493	679
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1	10	0	9	1	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19	-20	-19	-39	-42	-81
Resultat efter finansiella poster	1 226	-52	-28	1 174	389	453
Skatt	0	1	-5	1	-4	-7
Periodens resultat	1 226	-51	-32	1 175	385	447

Rapport över totalresultatet för moderbolaget						
Mkr	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 2 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
Periodens resultat	1 226	-51	-32	1 175	385	447
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Kassaflödessäkringar	5	5	4	10	8	17
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	3	-9	3	-6	9	8
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-2	1	-2	-1	-4	-6
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	6	-3	5	3	13	19
Periodens totalresultat	1 232	-54	-27	1 178	398	466

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	478	459
Materiella anläggningstillgångar	70	78
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	17 914	17 858
Övriga finansiella anläggningstillgångar	740	869
Summa finansiella anläggningstillgångar	18 654	18 727
Summa anläggningstillgångar	19 203	19 264
Omsättningstillgångar	2 181	867
Kassa och bank	200	251
SUMMA TILLGÅNGAR	21 584	20 382
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	6 109	6 085
Fritt eget kapital	12 048	10 893
Summa eget kapital	18 157	16 978
Avsättningar	72	79
Derivat	33	23
Långfristiga skulder	125	440
Kortfristiga skulder	3 197	2 862
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	21 584	20 382

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2017-01-01 -2017-06-30	2016-01-01 -2016-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 175	389
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	14	-516
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 189	-127
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 164	300
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	14	150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	323
Investeringsverksamheten		
Förvärv av andelar i koncernföretag	-	-998
Erhållna utdelningar och koncernbidrag	-57	800
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-31	-138
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-90	-337
Periodens kassaflöde	-51	-14
Likvida medel 1 januari	251	243
Likvida medel 30 juni	200	229

Utdelning om 1 250 (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	-	-	-	7	6	-	385	398
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	138	-	-	-	-	-138	-
Utgående eget kapital 2016-06-30	1 042	138	4 801	6	-21	5 471	5 471	16 910
Ingående eget kapital 2016-07-01	1 042	138	4 801	6	-21	5 471	5 471	16 910
Periodens totalresultat	-	-	-	-1	8	-	62	69
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	103	-	-	-	-	-103	-
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	-	-	-	-5	8	-	1 175	1 178
Aktiverade egenupparbetade utvecklingsutgifter	-	25	-	-	-	-	-25	-
Utgående eget kapital 2017-06-30	1 042	266	4 801	1	-5	5 471	6 580	18 157

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 rapport över finansiell ställning 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.

Det redovisade värdet på Länsförsäkringar ABs andelar i Utile Dulci 2 HB har under andra kvartalet 2017 ändrats till ett belopp som motsvarar summan av anskaffningsvärde och andel av handelsbolagets resultat. Detta har medfört att tidigare upparbetade resultat som i balansräkningen redovisats som fordringar på koncernbolag istället redovisas som aktier och andelar i koncernföretag. Resultatet påverkas inte av principförändringen. Ändrings-effekten är 62 Mkr per 2017-03-31, 49 Mkr per 2016-12-31 och 23 Mkr 2016-06-30. Motivet till ändringen är att ansluta till dominerande praxis och redovisa ett tydligare samband mellan resultat och underliggande tillgångar i handelsbolag.

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

Not 2 Närstående transaktioner

Mkr	Intäkter Jan-jun	Kostnader Jan-jun	Fordringar 30 jun	Skulder 30 jun	Åtaganden 30 jun
2017					
Koncernbolag	1 938	68	1 845	238	-
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	115	9	22	280	601
Länsförsäkringsbolag	663	23	142	510	-
Övriga närstående	11	13	-	6	-
2016					
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	-

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.

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

Stockholm 10 augusti 2017

Johan Agerman
Verkställande direktör

Not 3 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Mkr	2017-06-30	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Pantsatta aktier i dotterbolag	601	601
Ansvarsförbindelser		
Delägare i Utile Dulci 2 HB	28	17

Finansiell kalender 2017

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 10 augusti 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