

# Länsförsäkringar Liv

## Delårsöversikt januari-september 2017

### Perioden i korthet

- Resultatet efter skatt i Länsförsäkringar Liv ökade till 2 564 (2 130) Mkr, främst tack vare en positiv kapitalavkastning.
- I Länsförsäkringar Liv förvaltas tillgångar om totalt 115 (117) Mdkr.
- Totalavkastningen i Gamla Trad uppgick till 1,8 procent. Räntebärande placeringar stod för merparten av avkastningen.
- Totalavkastningen i Nya Trad uppgick till 5,0 procent och i Nya Världen till 10,2 procent, främst tack vare positiv aktieavkastning.
- Återbäringensräntan i Nya Trad höjdes per den 1 oktober från 5 till 6 procent. I Gamla Trad har återbäringensräntan varit 2 procent under året.

### Resultat

Resultatet i Länsförsäkringar Liv ökade till 2 564 (2 130) Mkr. En positiv kapitalavkastning i Nya- och Gamla Trad bidrog till bolagets resultat under årets första tre kvartal. Utöver kapitalavkastningen gav villkorsändringar till Nya Trad ett positivt bidrag genom att de försäkringstekniska avsättningarna sänkts i och med villkorsändringarna.

Marknadsräntan har normalt en stor påverkan på resultatet i traditionella livförsäkringsbolag genom att skulden till försäkrings-tagarna diskonteras med marknadsräntan. Fallande räntor leder till en ökande skuld medan stigande räntor reducerar värdet på skulden. Länsförsäkringar Liv skyddar sig i stor utsträckning mot dessa resultat effekter genom att placeringar i räntebärande tillgångar matchas mot skuldernas räntekänslighet, och på så sätt uppstår motsvarande räntekänslighet för värdet av ränteplaceringarna. Under 2017 har inte hela räntekänsligheten i skulden matchats vilket lett till en positiv resultat effekt på knappt 400 Mkr för bolaget när långa marknadsräntor har stigit. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan har stigit med 38 baspunkter.

Under perioden minskade skulden till försäkringstagarna med 2,3 (ökade med 0,9) Mdkr. Skulden har främst minskat på grund av negativa kassaflöden, det vill säga utbetalningar och utflyttar har varit större än premieinbetalningar.

Under 2017 har kapitalavkastningen varit positiv för samtliga förvaltningsportföljer. För Gamla- och Nya Trad bidrar en positiv kapital-

### Länsförsäkringar Liv

Nyckeltal, Mkr	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
Förvalt kapital totalt, Mkr	114 971	115 510	115 957	117 482	114 971	117 482	115 784
Förvalt kapital Nya Trad, Mkr	19 842	19 420	18 964	17 020	19 842	17 020	17 983
Förvalt kapital Gamla Trad, Mkr	81 555	82 615	83 612	87 252	81 555	87 252	84 718
Förvalt kapital Nya Världen, Mkr	11 791	11 715	11 620	11 415	11 791	11 415	11 349
Eget kapital, Mkr	24 866	24 613	23 815	22 758	24 866	22 758	23 050
Kapitalkvot, % <sup>1)</sup>	226	229	209	200	226	200	195
Konsolidering Nya Trad, %	117	117	117	114	117	114	114
Konsolidering Gamla Trad, %	123	123	122	128	123	128	125
Avkastning Nya Trad, %	1,0	1,4	2,6	2,9	5,0	2,8	4,3
Avkastning Gamla Trad, %	0,4	0,7	0,7	2,0	1,8	6,8	5,9
Avkastning Nya Världen, %	2,5	3,1	4,6	5,3	10,2	3,7	5,1

<sup>1)</sup> Kapitalkvot enligt Solvens II regelverket som trädde i kraft 1 januari 2016.

avkastning till resultatet medan kapitalavkastningen i Nya Världen lett till en ökad skuld eftersom överskottet redovisas som villkorad återbäring. Kapitalavkastningen uppgick totalt till 3,5 (6,5) Mdkr. Bolagets driftskostnader var lägre jämfört med föregående år och uppgick till 288 (311) Mkr.

Placeringsstillgångarna enligt balansräkningen har minskat till 116,0 (118,9) Mdkr. Ett negativt kassaflöde har minskat placeringsstillgångarna under året samtidigt som en positiv kapitalavkastning motverkat minskningen.

Kapitalsituation uttrycks under Solvens II som en kvot mätt som kapitalbasen i förhållande till ett riskbaserat kapitalkrav. Kapitalbasen för Länsförsäkringar Liv utgörs i stort av bolagets eget kapital, med vissa mindre justeringar för övervärden. Kapitalkvoten enligt Solvens II, mätt enligt bolagets

partiellt interna modell var per årsskiftet 195 procent och per 30 september 226 procent. Kapitalbasen har stärkts i och med ett positivt resultat samtidigt som kapitalkravet har ökat något.

Konsolideringsgraden beräknas som relationen mellan totalt kapital och försäkringskapital. Konsolideringsgraden uppgick i Nya Trad till 117 (114) procent och i Gamla Trad till 123 (128) procent.

### Traditionell förvaltning

Länsförsäkringar Liv, vilket är stängt för nyteckning, förvaltar traditionell livförsäkring i fyra bestånd; Nya Trad, Gamla Trad, Nya Världen och Försäkrad Pension. Totalt förvaltad kapital uppgick till 114 971 (117 482) Mkr.

## Nya Trad

Nya Trad startades under 2013 för att ge befintliga kunder en möjlighet till högre avkastning på sitt sparade kapital än vad som var fallet i Gamla Trad där avkastningsmöjligheterna begränsas av en hög andel räntebärande tillgångar. En villkorsändring från Gamla Trad till Nya Trad innebär bland annat lägre avgifter samt att den garanterade räntan sänks. Sänkningen av garantiräntan möjliggör att kapitalet i Nya Trad placeras i tillgångar som har högre förväntad avkastning. Tack vare den förändrade placeringsmixen bedöms Nya Trad över tiden möjliggöra en högre återbäring.

Förvalt kapital i Nya Trad uppgick till 19 842 (17 020) Mkr. Placeringarna bestod av 58 procent räntebärande tillgångar, 34 procent aktier, 2 procent fastigheter och 6 procent alternativa investeringar per 30 september. Under 2017 har den totala andelen räntebärande placeringar ökat något. Avkastningen under året uppgick till 5,0 (2,8) procent, vilket till stor del kommer från aktieplaceringar.

Återbäringsräntan var per den 30 september 5 (4) procent. Återbäringsräntan höjdes från 5 till 6 procent per den 1 oktober 2017.

## Gamla Trad

Med ett förvalt kapital om 81 555 (87 252) Mkr är Gamla Trad Länsförsäkringar Livs största bestånd. Med nuvarande ränteläge syftar risktagandet i placeringsportföljen Gamla Trad i första hand till att säkerställa att den till bolagets kunder garanterade återbäringen kan infrias även vid en negativ marknadsutveckling. Därutöver tas en balanserad risk för att möjliggöra en rimlig avkastning på kundernas sparade kapital.

Under 2017 har en stor del av kapitalet utgjorts av långfristiga räntebärande placeringar. Placeringarna per 30 september bestod av 87 procent räntebärande värdepapper, 5 procent alternativa investeringar och resterande andel var aktier och fastigheter. Avkastningen uppgick till 1,8 (6,8) procent.

Återbäringsräntan har under 2017 varit oförändrad på 2 procent.

## Nya Världen

Nya Världen är en förvaltningsform där kunderna tar del av uppgångar på aktiemarknaderna och samtidigt är garanterade att få tillbaka minst de premier som har betalats in, efter avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt. Placeringsportföljen i Nya Världen består normalt av 70 procent aktier och resterande 30 procent utgörs av räntebärande placeringar. Placeringsmixen kan dock variera inom fastställda intervall där andelen aktier utgör 60-80 procent.

Avkastningen uppgick till 10,2 (3,7) procent. Förvalt kapital uppgick till 11 791 (11 415) Mkr.

## Länsförsäkringar Liv, koncernen

### Resultaträkning

Mkr	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	361	379	412	422	1 152	1 282	1 720
Kapitalavkastning netto	752	1 056	1 713	2 746	3 521	6 457	6 027
Försäkringsersättningar	-1 287	-1 332	-1 374	-1 343	-3 993	-4 305	-5 683
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	825	1 058	402	53	2 285	-885	1 221
Driftskostnader	-101	-93	-94	-96	-288	-311	-447
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>550</b>	<b>1 068</b>	<b>1 059</b>	<b>1 782</b>	<b>2 677</b>	<b>2 238</b>	<b>2 838</b>
Icke-tekniska kostnader	-27	-27	-28	-27	-82	-82	-110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>523</b>	<b>1 041</b>	<b>1 031</b>	<b>1 755</b>	<b>2 595</b>	<b>2 156</b>	<b>2 728</b>
Skatt	-20	-5	-6	-8	-31	-26	-46
<b>Periodens resultat</b>	<b>503</b>	<b>1 036</b>	<b>1 025</b>	<b>1 747</b>	<b>2 564</b>	<b>2 130</b>	<b>2 682</b>
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>503</b>	<b>1 036</b>	<b>1 025</b>	<b>1 747</b>	<b>2 564</b>	<b>2 130</b>	<b>2 682</b>

## Balansräkning

Mkr	2017-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Placeringstillgångar	115 968	117 382
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	477	477
Fordringar	4 147	1 909
Andra tillgångar	3 634	4 763
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	144
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>124 340</b>	<b>124 675</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	24 866	23 050
Försäkringstekniska avsättningar	89 803	92 217
Avsättningar för andra risker och kostnader	179	240
Depåer från återförsäkrare	477	477
Skulder	8 830	8 478
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	185	213
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>124 340</b>	<b>124 675</b>

### Förändringar i redovisning 2017

För att få överensstämmelse med klassificering enligt solvensregelverken 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: obligationer och andra räntebärande värdepapper med 646 Mkr, räntebärande värdepapper emitterade av koncernföretag med 23 Mkr, derivat med 305 Mkr samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter med -612 Mkr. Skuldposter som påverkas är: derivat med 363 Mkr. Jämförelse- och nyckeltal är uppdaterade enligt den nya redovisningen. Förändringen har inte påverkat det egna kapitalet.

## För mer information, kontakta

---

**Jörgen Svensson**, Vd Länsförsäkringar Liv

[jorgen.svensson@lansforsakringar.se](mailto:jorgen.svensson@lansforsakringar.se), 08-588 406 08, 073-964 06 08

**Jakob Carlsson**, CFO Länsförsäkringar Liv

[jakob.carlsson@lansforsakringar.se](mailto:jakob.carlsson@lansforsakringar.se), 08-588 414 55, 073-964 14 55