

# Länsförsäkringar Hypotek

## Januari–mars 2012

### Perioden i korthet

- Utlåningen ökade 11 procent till 91 (82) mdr.
- Rörelseresultatet ökade 80 procent till 81 (45) Mkr och räntabiliteten på eget kapital uppgick till 5,6 (3,7) procent.
- Räntenettet ökade 38 procent till 172 (124) Mkr.
- Kreditförlusterna, netto, uppgick till 2 (-2) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,01 (-0,01) procent.
- Kärnprimärkapitalrelationen enligt Basel II uppgick till 21,6 (19,5) procent. Primärkapitalrelationen enligt Basel II uppgick till 21,6 (19,5) procent och kapitaltäckningsgraden till 23,8 (21,9) procent.
- Antalet kunder ökade 9 procent till 165 000 (152 000).

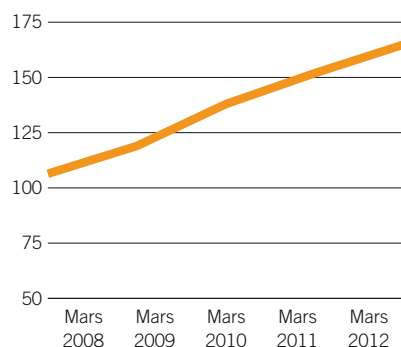
Uppgifterna inom parentes avser motsvarande period 2011.

#### Anders Borgcrantz, vd Länsförsäkringar Hypotek:

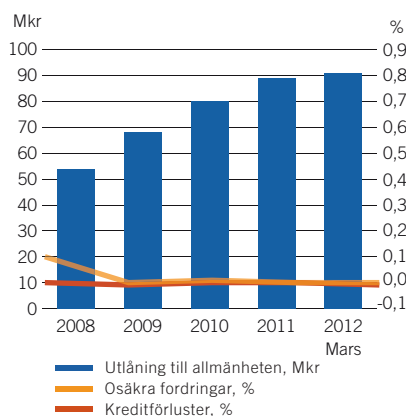
”Länsförsäkringar fortsätter att växa på bolåne-  
marknaden. Resultatet ökade tack vare volym-  
tillväxt, förbättrade marginaler och en mycket  
god kreditkvalitet. Ett konkurrenskraftigt och  
långsiktigt hållbart erbjudande till kunderna  
förutsätter en stabil utveckling i verksamheten.

#### KUNDUTVECKLING

Antal kunder, tusental



#### UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN



## Nyckeltal

	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Kv 4 2011	Helår 2011
Räntabilitet på eget kapital, %	5,6	3,7	3,7	3,6
Avkastning på totalt kapital, %	0,27	0,17	0,18	0,17
Placeringsmarginal, %	0,58	0,47	0,50	0,45
K/I-tal före kreditförluster	0,18	0,27	0,32	0,30
K/I-tal efter kreditförluster	0,20	0,24	0,34	0,28
Kärnprimärkapitalrelation enligt Basel II, %	21,6	19,5	20,6	20,6
Primärkapitalrelation enligt Basel II, %	21,6	19,5	20,6	20,6
Primärkapitalrelation enligt övergångsregler, %	9,5	9,1	9,4	9,4
Kapitaltäckningsgrad enligt Basel II, %	23,8	21,9	22,8	22,8
Kapitaltäckningsgrad enligt övergångsregler, %	10,5	10,2	10,5	10,5
Andel osäkra fordringar, %	0,00	0,01	0,00	0,00
Reserver i förhållande till utlåning, %	0,04	0,05	0,04	0,04
Kreditförlustnivå, %	0,01	-0,01	0,01	0,00

## Resultaträkning, kvartal

Mkr	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011
Räntenetto	171,7	147,0	121,2	113,7	124,5
Provisionsnetto	-79,1	-66,7	-59,0	-59,7	-63,4
Nettoresultat av finansiella poster	9,4	-2,5	3,5	5,5	-2,0
Övriga rörelseintäkter	0,1	0	0	0,3	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>102,1</b>	<b>77,8</b>	<b>65,7</b>	<b>59,8</b>	<b>59,1</b>
Personalkostnader	-2,7	-3,1	-3,8	-3,9	-2,8
Övriga administrationskostnader	-15,9	-21,6	-15,8	-13,9	-13,0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-18,6</b>	<b>-24,7</b>	<b>-19,6</b>	<b>-17,8</b>	<b>-15,8</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>83,5</b>	<b>53,1</b>	<b>46,1</b>	<b>42,0</b>	<b>43,3</b>
Kreditförluster, netto	-2,4	-1,3	-1,1	5,0	1,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>81,1</b>	<b>51,8</b>	<b>45,0</b>	<b>47,0</b>	<b>45,0</b>

## Marknadskommentar

ECB tillförde genom sina två treåriga lånefaciliteter en mycket stor mängd likviditet i det europeiska banksystemet, vilket under det första kvartalet hade en kraftig effekt på riskaptiten. Världens börser steg under större delen av det första kvartalet samtidigt som kreditspreadarna generellt sett minskade och räntan på spanska och italienska statsobligationer sjönk. Aktiviteten i den europeiska kapitalmarknaden var väsentligt högre än under det sista kvartalet 2011 då marknaden periodvis var mer eller mindre stängd. Stora volymer säkerställda obligationer emitterades. Marknadssentimentet försämrades åter något mot slutet av kvartalet då oron för den statsfinansiella situationen i Spanien bidrog till minskad riskvilja och stigande räntor på spanska och italienska statsobligationer. Den svenska marknaden för säkerställda obligationer fungerade väl med successivt minskade kreditspreadar.

Riksbanken sänkte i februari styrräntan med 0,25 procent till 1,50 procent till följd av de försämrade konjunkturutsikterna.

Den svenska bostadsmarknaden präglades av en större aktivitet samt ett större utbud och priserna på bostadsrätter steg fyra procent och priserna på villor gick upp en procent under det första kvartalet jämfört med föregående kvartal enligt Mäklarstatistik.

Ökningstakten i hushålls- och bostadsutlåningen har fortsatt att dämpas och uppgick till knappt en procent under årets två första månader enligt statistik från SCB.

## Första kvartalet 2012 jämfört med första kvartalet 2011

Tillväxt och kundutveckling

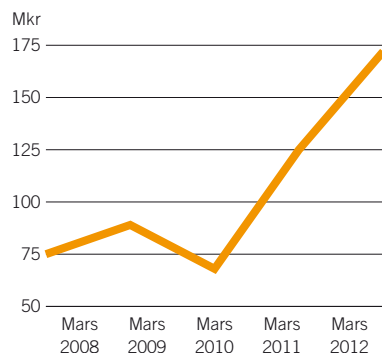
Utlåning till allmänheten ökade med 11 procent eller 9 mdr till 91 (82) mdr.

Antalet kunder ökade med 9 procent eller 13 000 till 165 000 (152 000) och 82 (80) procent av bolånekunderna har Länsförsäkringar som huvudbank.

## Resultat och lönsamhet

Resultatet före kreditförluster ökade med 93 procent till 84 (43) Mkr och rörelse-resultatet ökade med 80 procent till 81 (45) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto. Räntabiliteten på eget kapital stärktes till 5,6 (3,7) procent.

### RÄNTENETTO



## Intäkter

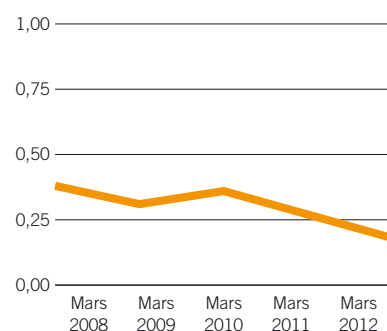
Räntenettet ökade med 38 procent eller 47 Mkr till 172 (125) Mkr. Ökningen förklaras dels av volymtillväxt och dels stärkta marginaler. Placeringsmarginalen stärktes till 0,58 (0,47) procent. Avsättning för avgift till stabilitetsfond belastade räntenettet med 9 (8) Mkr.

Totalt ökade rörelseintäkterna med 73 procent eller 43 Mkr till 102 (59) Mkr. Provisionsnettot minskade till -79 (-63) Mkr och förklaras av ökad ersättning till länsförsäkringsbolagen, vilken är den större delen av provisionskostnaderna. Ersättningsmodellen har från årsskiftet utvecklats ytterligare mot en förbättrad precision och affärsmässighet. Den nya modellen infördes successivt och under det första kvartalet är ersättningen, allt annat lika, något lägre än om den nya modellen hade tillämpats fullt ut. Den underliggande ökningen i ersättning förklaras av volymtillväxten.

## Kostnader

Rörelsekostnaderna ökade med 17 procent till 19 (16) Mkr till följd av en större verksamhetsvolym. K/I-talet före kreditförluster stärktes till 0,18 (0,27) och K/I-talet efter kreditförluster uppgick till 0,20 (0,24).

## KI-TAL



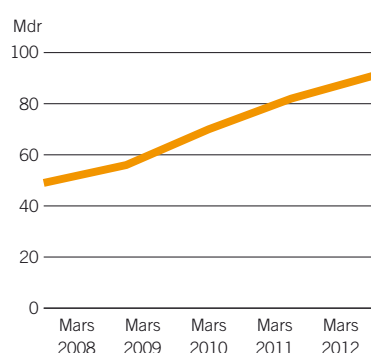
## Kreditförluster

Kreditförlusterna, netto, uppgick till 2 (-2) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,01 (-0,01) procent. Reserven uppgick till 37 (42) Mkr, vilket ger reserver i förhållande till utlåning om 0,04 (0,05) procent. Osäkra fordringar minskade till 2 (8) Mkr, vilket motsvarar en andel osäkra fordringar på 0,00 (0,01) procent. För mer information om kreditförluster, reserveringar och osäkra fordringar, se noterna 8 och 10.

## Utlåning

Utlåning till allmänheten ökade med 11 procent eller 9 mdr till 91 (82) mdr. Låneportföljen, som består av 78 procent villor, 19 procent bostadsrätter och 3 procent flerbostadsfastigheter, har en fortsatt god kreditkvalitet.

## UTLÅNING



## Säkerhetsmassa

I princip all utlåning kvalificerar sig för att ingå i den säkerställda verksamheten, den så kallade säkerhetsmassan, enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Utlåningen sker enbart i Sverige.

Den viktade genomsnittliga belåningsgraden, LTV, uppgick till 61 (59) procent och det genomsnittliga engagemanget per låntagare var 861 (844) tkr den 31 mars 2012. Nominell, faktisk OC uppgick till 24,9 (21,0) procent.

Den geografiska spridningen i Sverige är god och säkerheterna består enbart av privatbostäder – villor och bostadsrätter samt marginellt av fritidshus. Kreditkvaliteten är hög, vilket även bekräftas av Moody's nyckeltal collateral score den 21 februari 2012 som visar att Länsförsäkringar Hypoteks säkerheter i säkerhetsmassan har högst kreditkvalitet av alla svenska emittenter av säkerställda obligationer och är bland de främsta i Europa. Inga osäkra fordringar ingår i säkerhetsmassan.

Säkerhetsmassa	2012-03-31	2011-03-31
Svenska bolån, mdr	87	78
Fyllnads säkerheter, mdr	20	16
Särskilda kontot, mdr	0	5
Totalt, mdr	107	99
OC <sup>1)</sup> , nominell, faktisk nivå, %	24,9	21,0
Viktat genomsnittligt Max-LTV, %	61	59
Säkerhet	Privatbostäder	Privatbostäder
Genomsnittlig kreditålder, månader	58	54
Antal lån	219 799	203 395
Antal låntagare	100 430	92 870
Antal fastigheter	100 905	93 344
Genomsnittligt engagemang, tkr	861	844
Genomsnittligt lån, tkr	394	385
Räntetyp, rörlig, %	55	63
Räntetyp, fast, %	45	37
Osäkra fordringar	Inga	Inga

<sup>1)</sup> OC är beräknat utifrån nominella värden exklusive upplupna räntor. Emitterade värdepapper i annan valuta än SEK är omräknade till SEK med swapkursen. Emitterade värdepapper inkluderar repor.

Vid ett stresstest på säkerhetsmassan med 20 procents prisfall på marknadsvärdet på bolånens säkerheter erhöles ett viktat genomsnittligt Max-LTV om 67 (67) procent jämfört med faktiskt viktat genomsnittligt Max-LTV om 61 (59) procent den 31 mars 2012.

## Upplåning

Emitterade värdepapper ökade till 83 (82) mdr. Upplåningen fungerade väl under första kvartalet och upplåningens förfallostruktur har en god fördelning. Säkerställda obligationer om nominellt 10,2 (8,6) mdr emitterades under första kvartalet. Återköp om nominellt 7,2 (4,6) mdr genomfördes och förfall uppgick till nominellt 5,6 (1,0) mdr. För mer information om upplåningsprogram, se Appendix sidan 13.

## Likviditet

Likviditetsreserven uppgick till nominellt 19,9 (20,8) mdr varav 80 (74) procent är svenska säkerställda obligationer med kreditbetyg AAA/Aaa, 19 (-) procent svenska statsobligationer och 1 (26) procent av placering på särskilda kontot. Nivån på fyllnadssäkerheterna motsvarar refinansieringsbehovet avseende samtliga förfall av emitterade värdepapper fram till och med första kvartalet 2014.

## Rating

Länsförsäkringar Hypotek är en av fyra aktörer på den svenska marknaden för säkerställda obligationer med högsta betyg från både Standard & Poor's och Moody's. Moderbolaget Länsförsäkringar Banks kreditbetyg är A/stable från Standard & Poor's och A2/negative från Moody's.

Bolag	Institut	Långfristig rating	Kortfristig rating
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Standard & Poor's	AAA/stable	A-1+
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Moody's	Aaa/stable	-
Länsförsäkringar Bank	Standard & Poor's	A/stable	A-1(K-1)
Länsförsäkringar Bank	Moody's	A2/negative	P-1

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

## Kapitaltäckning

Länsförsäkringar Hypotek tillämpar reglerna för intern riskklassificering (IRK). Den avancerade riskklassificeringsmetoden ger störst möjligheter att strategiskt och operativt hantera kreditrisker och den används för alla hushållsexponeringar. För övriga exponeringar används tills vidare schablonmetoden för beräkning av kapitalkravet för kreditrisk. Kärnprimärkapitalet uppgick till 4 289 (3 694) Mkr och kärnprimärkapitalrelationen enligt Basel II var 21,6 (19,5) procent den 31

mars 2012. Primärkapitalet uppgick till 4 289 (3 694) Mkr och primärkapitalrelationen enligt Basel II uppgick till 21,6 (19,5) procent. Kapitalbasen uppgick till 4 734 (4 146) Mkr och kapitaltäckningsgraden enligt Basel II till 23,9 (21,9) procent. För mer information om kapitaltäckningsberäkningen, se not 13.

## Ränterisk

En höjning av marknadsräntorna med en procentenhet skulle den 31 mars 2012 ha medfört en minskning av värdet på räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivat, med 17 (-60) Mkr.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Länsförsäkringar Hypotek är exponerat mot ett antal risker, som främst består av kreditrisker och marknadsrisker. Det makroekonomiska läget i Sverige är avgörande för kreditriskerna då all utlåning är i Sverige. Marknadsriskerna är främst ränterisker som begränsas genom snäva limiter. Verksamheten kännetecknas av en låg riskprofil. Kreditförlusterna är fortsatt låga och verksamhetens refinansiering har fungerat väl under första kvartalet.

En omfattande beskrivning av risker finns i årsredovisningen 2011. Det har inte skett några betydande förändringar i riskfördelningen jämfört med vad som angavs i årsredovisningen.

## Första kvartalet 2012 jämfört med fjärde kvartalet 2011

Rörelseresultatet ökade med 57 procent till 81 (52) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto. Räntenettet ökade med 17 procent eller 25 Mkr till 172 (147) Mkr till följd av förbättrade marginaler och större bolånevolymer. Räntabiliteten stärktes till 5,6 (3,7) procent. Placeringsmarginalen stärktes till 0,58 (0,50) procent. Totalt ökade rörelseintäkterna med 31 procent eller 25 Mkr till 102 (78) Mkr. Provisionsnettot minskade till -79 (-67) Mkr och förklaras av högre ersättning till länsförsäkringsbolagen, vilken är den större delen av provisionskostnaderna. Ersättningsmodellen har från årsskiftet utvecklats ytterligare mot en förbättrad precision och affärsmässighet. Den nya modellen införs successivt och under det första kvartalet är ersättningen, allt annat lika, något lägre än om

den nya modellen hade tillämpats fullt ut. Den underliggande ökningen i ersättning förklaras av volymtillväxten. Kostnaderna minskade med 25 procent till 19 (25) Mkr. Kreditförlusterna, netto, uppgick till 2 (1) Mkr.

## Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

## Resultaträkning

Mkr	Not	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
Ränteintäkter	3	1 899,4	1 459,4	30%	1 859,1	2%	6 891,7
Räntekostnader	4	-1 727,7	-1 334,9	29%	-1 712,1	1%	-6 385,3
<b>Räntenetto</b>		<b>171,7</b>	<b>124,5</b>	<b>38%</b>	<b>147,0</b>	<b>17%</b>	<b>506,4</b>
Provisionsintäkter	5	0,6	0,5	15%	0,6	5%	2,2
Provisionskostnader	6	-79,7	-63,9	25%	-67,3	19%	-250,8
Nettoreultat av finansiella poster	7	9,4	-2,0		-2,5		4,5
Övriga rörelseintäkter		0,1	-		0,0		0,4
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>102,1</b>	<b>59,1</b>	<b>73%</b>	<b>77,8</b>	<b>31%</b>	<b>262,7</b>
Personalkostnader		-2,7	-2,8	-4%	-3,1	-13%	-13,6
Övriga administrationskostnader		-15,9	-13,0	21%	-21,6	-27%	-64,4
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		0,0	-		0,0		0,0
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-18,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>17%</b>	<b>-24,7</b>	<b>-25%</b>	<b>-78,0</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>83,5</b>	<b>43,3</b>	<b>93%</b>	<b>53,1</b>	<b>57%</b>	<b>184,7</b>
Kreditförluster, netto	8	-2,4	1,7	-242%	-1,3	85%	4,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>81,1</b>	<b>45,0</b>	<b>80%</b>	<b>51,8</b>	<b>57%</b>	<b>188,7</b>
Skatt		-21,3	-11,8	80%	-3,2	568%	-39,2
<b>Periodens resultat</b>		<b>59,8</b>	<b>33,1</b>	<b>80%</b>	<b>48,6</b>	<b>23%</b>	<b>149,5</b>

## Rapport över totalresultat

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>59,8</b>	<b>33,1</b>	<b>80%</b>	<b>48,6</b>	<b>23%</b>	<b>149,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Förändring i verkligt värde	52,2	68,1	-23%	60,8	-14%	161,0
Omklassificering realiserade värdepapper	-7,3	-		-1,5	388%	-3,6
Skatt	-11,8	-17,9	-34%	-15,6	-24%	-41,4
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>33,1</b>	<b>50,2</b>	<b>-34%</b>	<b>43,7</b>	<b>-24%</b>	<b>116,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>92,9</b>	<b>83,3</b>	<b>11%</b>	<b>92,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>265,5</b>

## Balansräkning

Mkr	Not	2012-03-31	2011-12-31	2011-03-31
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m		4 165,1	8 341,5	2 773,7
Utlåning till kreditinstitut	9	782,0	1 912,1	5 266,4
Utlåning till allmänheten	10	90 797,5	88 625,0	82 034,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		16 531,2	14 504,5	13 321,6
Derivat	11	985,9	1 470,3	1 111,4
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljen		405,2	640,5	-137,0
Materiella tillgångar		0,3	0,3	-
Uppskjutna skattefordringar		0,3	0,3	-
Övriga tillgångar		1,0	1,2	0,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 497,4	1 916,1	1 179,9
<b>Summa tillgångar</b>		<b>115 165,9</b>	<b>117 411,8</b>	<b>105 551,1</b>
<b>Skulder, avsättningar och eget kapital</b>				
Skulder till kreditinstitut	9	21 834,3	19 985,7	15 514,2
Emitterade värdepapper		82 817,6	85 396,2	82 425,6
Derivat	11	1 754,9	2 237,8	2 543,4
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljen		1 235,2	1 755,8	-1 258,2
Uppskjutna skatteskulder		-	-	28,4
Övriga skulder		40,4	355,4	20,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 398,0	2 838,3	1 920,4
Avsättningar		-	-	0,2
Efterställda skulder		501,0	501,0	501,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>110 581,4</b>	<b>113 070,2</b>	<b>101 695,5</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital, 70 335 aktier		70,3	70,3	70,3
Reservfond		14,1	14,1	14,1
Fond för verkligt värde		178,7	145,6	79,9
Balanserade vinstmedel		4 261,6	3 962,1	3 658,2
Periodens resultat		59,8	149,5	33,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 584,5</b>	<b>4 341,6</b>	<b>3 855,6</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>		<b>115 165,9</b>	<b>117 411,8</b>	<b>105 551,1</b>
<b>Poster inom linjen</b>				
	12			
För egna skulder ställda säkerheter		88 847,5	86 366,1	78 350,2
Övriga ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Eventualförpliktelser		2 342,6	2 192,6	1 633,3
Övriga åtaganden		4 191,5	3 893,7	4 159,5
<b>Övriga noter</b>				
Redovisningsprinciper	1			
Segmentsredovisning	2			
Kapitaltäckningsanalys	13			
Upplysningar om närstående	14			

## Kassaflödesanalys i sammandrag, indirekt metod

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>5,8</b>	<b>22,9</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	199,0	10,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–27,7
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>–197,5</b>	<b>–17,1</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>

Likvida medel definieras som utlåning och skulder till kreditinstitut betalbara på anfordran.

Förändring i kassaflöde från den löpande verksamheten är till största delen hänförlig till Förändring av belåningsbara statsskuldförbindelser 3 883,0 (21,6) Mkr, Utlåning till allmänheten –2 175,0 (–2 367,7) Mkr och till Emitterade värdepapper –2 457,2 (2 887,0) Mkr. Förändring i kassaflöde från finansieringsverksamheten är främst hänförlig till erhållet aktieägartillskott 150,0 (150,0) Mkr och lämnade koncernbidrag –347,5 (–177,7) Mkr.

## Rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Totalt
<b>Ingående balans 2011-01-01</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>29,6</b>	<b>3 403,5</b>	<b>104,8</b>	<b>3 622,3</b>
Periodens resultat					33,1	33,1
Periodens övriga totalresultat			50,2			50,2
<i>Summa totalresultat för perioden</i>			<i>50,2</i>		<i>33,1</i>	<i>83,3</i>
Enligt styrelsens förslag				104,8	–104,8	–
Erhållet villkorat aktieägartillskott				150,0		150,0
<b>Utgående balans 2011-03-31</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>79,9</b>	<b>3 658,2</b>	<b>33,1</b>	<b>3 855,6</b>
<b>Ingående balans 2011-04-01</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>79,9</b>	<b>3 658,2</b>	<b>33,1</b>	<b>3 855,6</b>
Periodens resultat					116,4	116,4
Periodens övriga totalresultat			65,7			65,7
<i>Summa totalresultat för perioden</i>			<i>65,7</i>		<i>116,4</i>	<i>182,1</i>
Lämnade koncernbidrag				–347,6		–347,6
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag				91,4		91,4
Erhållet villkorat aktieägartillskott				560,0		560,0
<b>Utgående balans 2011-12-31</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>145,6</b>	<b>3 962,1</b>	<b>149,5</b>	<b>4 341,6</b>
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>145,6</b>	<b>3 962,1</b>	<b>149,5</b>	<b>4 341,6</b>
Periodens resultat					59,8	59,8
Periodens övriga totalresultat			33,1			33,1
<i>Summa totalresultat för perioden</i>			<i>33,1</i>		<i>59,8</i>	<i>92,9</i>
Enligt styrelsens förslag				149,5	–149,5	–
Erhållet villkorat aktieägartillskott				150,0		150,0
<b>Utgående balans 2012-03-31</b>	<b>70,3</b>	<b>14,1</b>	<b>178,7</b>	<b>4 261,6</b>	<b>59,8</b>	<b>4 584,5</b>

## Noter

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Länsförsäkringar Hypotek upprättar sin redovisning i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), lagen (2007:528) om värdepappersmarknader samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25, inklusive ändringsföreskrifter). Bolaget tillämpar även rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering samt uttalanden utgivna av Rådet för Finansiell Rapportering gällande för noterade företag. Reglerna i RFR 2 innebär att bolaget i årsredovisningen för den juridiska personen 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. Denna delårsrapport uppfyller de krav som ställs enligt IAS 34 Delårsrapportering.

Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpades i årsredovisningen 2011.

### NOT 2 SEGMENTSREDOVISNING

Bolagets verksamhet utgör ett rörelsesegment och uppföljningen till högste verkställande beslutsfattare överensstämmer därmed med delårsrapporten.

### NOT 3 RÄNTEINTÄKTER

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
Utlåning till kreditinstitut	16,5	36,0	-54%	7,1	131%	86,5
Utlåning till allmänheten	924,2	670,1	38%	877,1	5%	3 149,7
Räntebärande värdepapper	155,5	112,5	38%	162,4	-4%	568,5
<i>Derivat</i>						
Säkringsredovisning	803,2	577,4	39%	812,5	-1%	2 955,5
Ej säkringsredovisning	-	63,4		-		131,5
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>1 899,4</b>	<b>1 459,4</b>	<b>30%</b>	<b>1 859,1</b>	<b>2%</b>	<b>6 891,7</b>
varav ränteintäkter på osäkra fordringar	-0,1	0,4	-118%	-1,4	-96%	-2,7
varav ränteintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	940,7	706,1	33%	884,4	6%	3 236,1
Medelränta under perioden på utlåning till allmänheten, %	4,1	3,3		4,0		3,7

### NOT 4 RÄNTEKOSTNADER

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
Skulder till kreditinstitut	-131,1	-67,8	93%	-127,4	3%	-400,5
Räntebärande värdepapper	-720,8	-625,1	15%	-695,5	4%	-2 729,9
Efterställda skulder	-6,3	-5,5	16%	-6,2	2%	-23,7
<i>Derivat</i>						
Säkringsredovisning	-860,8	-568,8	51%	-875,5	-2%	-3 072,1
Ej säkringsredovisning	-	-60,0		-		-125,1
Övriga räntekostnader	-8,7	-7,7	14%	-7,5	17%	-34,0
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-1 727,7</b>	<b>-1 334,9</b>	<b>29%</b>	<b>-1 712,1</b>	<b>1%</b>	<b>-6 385,3</b>
varav räntekostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	-866,9	-706,1	23%	-836,7	4%	-3 188,1

### NOT 5 PROVISIONSINTÄKTER

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
Utlåning	0,6	0,5	15%	0,6	5%	2,2
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>15%</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>2,2</b>
varav provisionsintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	0,6	0,5	15%	0,6	5%	2,2



## NOT 6 PROVISIONSKOSTNADER

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
Ersättning till länsförsäkringsbolag	-79,3	-63,5	25%	-66,8	19%	-249,2
Övriga provisioner	-0,4	-0,4	-6%	-0,5	-19%	-1,6
<b>Summa provisionskostnader</b>	<b>-79,7</b>	<b>-63,9</b>	<b>25%</b>	<b>-67,3</b>	<b>19%</b>	<b>-250,8</b>
varav provisionskostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	-79,3	-63,5	25%	-66,8	19%	-249,1

## NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA POSTER

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
<b>Förändring verkligt värde</b>						
Ränterelaterade instrument	-38,6	-173,6	-78%	147,1		469,2
Valutarelaterade instrument	-51,9	-405,5	-87%	-625,7	-92%	15,6
Förändring verkligt värde säkrad post	66,5	576,0	-88%	466,1	-86%	-506,5
<b>Realisationsresultat</b>						
Ränterelaterade instrument	24,7	-2,1		0,3		1,4
Ränteskillnadsersättning	8,7	3,1	184%	9,7	-10%	24,8
<b>Summa nettoresultat av finansiella poster</b>	<b>9,4</b>	<b>-2,0</b>		<b>-2,5</b>		<b>4,5</b>

## NOT 8 KREDITFÖRLUSTER, NETTO

Mkr	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring	Kv 4 2011	Förändring	Helår 2011
<b>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar</b>						
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-0,8	0,1		-17,2	-95%	-17,5
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som redovisats som konstaterade förluster	0,0	0,1	-78%	4,4	-99%	4,8
Periodens nedskrivning för kreditförluster	-1,9	-2,9	-35%	-0,6	208%	-8,4
Inbetalt på tidigare konstaterade kreditförluster	2,0	0,9	127%	10,3	-81%	13,1
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	0,5	0,6	-27%	1,2	-62%	6,7
<b>Periodens nettointäkt / nettokostnad för individuellt värderade lånefordringar</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-85%</b>	<b>-1,9</b>	<b>-90%</b>	<b>-1,3</b>
<b>Gruppvis reserveringar för individuellt värderade fordringar</b>						
	-	-		-		-
<b>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk</b>						
Avsättning / upplösning av nedskrivning för kreditförluster	-2,2	2,9	-175%	0,6	-455%	5,3
<b>Periodens nettointäkt / nettokostnad för gruppvis värderade homogena lånefordringar</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>-175%</b>	<b>0,6</b>	<b>-455%</b>	<b>5,3</b>
<b>Periodens nettointäkt / nettokostnad för kreditförluster</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>-242%</b>	<b>-1,3</b>	<b>85%</b>	<b>4,0</b>

Samtliga uppgifter avser fordringar på allmänheten.

## NOT 9 UTLÅNING / SKULDER TILL KREDITINSTITUT

I utlåning till kreditinstitut ingår placering i moderbolaget om 761,1 (5 260,6) Mkr.  
I skulder till kreditinstitut ingår upplåning från moderbolaget om 19 489,4 (15 514,2) Mkr.

Tillgodohavande på bankkonto i moderbolaget avseende säkerställd verksamhet redovisas som utlåning till kreditinstitut.

**NOT 10 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN**

Lånefordringarna är i sin helhet geografiskt hänförliga till Sverige.

Mkr	2012-03-31	2011-12-31	2011-03-31
<b>Lånefordringar, brutto</b>			
Företagssektor	1 821,7	1 733,8	1 540,4
Hushållssektor	89 013,1	86 925,0	80 535,5
<b>Summa lånefordringar brutto</b>	<b>90 834,8</b>	<b>88 658,8</b>	<b>82 075,9</b>
<b>Individuellt reserverade lånefordringar</b>			
Företagssektor	-0,1	-	-
Hushållssektor	-1,5	-0,3	-5,6
<b>Summa individuella reserveringar</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-5,6</b>
<b>Gruppvist reserverade lånefordringar</b>			
Företagssektor	-2,7	-2,5	-1,1
Hushållssektor	-33,0	-31,0	-34,8
<b>Summa gruppvisa reserveringar</b>	<b>-35,7</b>	<b>-33,5</b>	<b>-35,9</b>
<b>Summa reserveringar</b>	<b>-37,3</b>	<b>-33,8</b>	<b>-41,5</b>
<b>Lånefordringar, netto</b>			
Företagssektor	1 818,9	1 731,3	1 539,3
Hushållssektor	88 978,6	86 893,7	80 495,1
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>90 797,5</b>	<b>88 625,0</b>	<b>82 034,4</b>
<b>Osäkra lånefordringar</b>			
Hushållssektor	1,6	0,8	8,0
<b>Summa osäkra lånefordringar</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>8,0</b>

**Definition**

En lånefordran anses vara osäker om den har en oreglerad betalning som är mer än 60 dagar sen eller om det finns anledning att förvänta sig att motparten på andra grunder inte kan leva upp till sitt åtagande. Lånefordran anses vara osäker till den del den inte täcks av säkerhet med fullgott värde.

**NOT 11 DERIVAT**

Mkr	2012-03-31		2011-12-31		2011-03-31	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
<b>Derivat med positiva värden</b>						
<i>Derivat i säkringsredovisning</i>						
Ränterelaterade	62 040,0	844,4	59 395,0	1 292,2	46 752,0	816,2
Valutarelaterade	10 576,6	428,1	10 576,6	454,2	1 777,7	292,2
Erhållna säkerheter CSA	-	-286,6	-	-276,1	-	-
<i>Övriga derivat</i>						
Ränterelaterade	0,0	0,0	0,0	0,0	13 000,0	3,0
<b>Summa derivat med positiva värden</b>	<b>72 616,6</b>	<b>985,9</b>	<b>69 971,6</b>	<b>1 470,3</b>	<b>61 529,7</b>	<b>1 111,4</b>
<b>Derivat med negativa värden</b>						
<i>Derivat i säkringsredovisning</i>						
Ränterelaterade	53 256,0	847,7	61 169,0	1 350,6	58 841,0	1 421,8
Valutarelaterade	11 852,1	907,2	11 852,1	887,2	10 577,1	1 121,5
<i>Övriga derivat</i>						
Ränterelaterade	-	-	-	-	4 000,0	0,1
<b>Summa derivat med negativa värden</b>	<b>65 108,1</b>	<b>1 754,9</b>	<b>73 021,1</b>	<b>2 237,8</b>	<b>73 418,1</b>	<b>2 543,4</b>

## NOT 12 POSTER INOM LINJEN

Mkr	2012-03-31	2011-12-31	2011-03-31
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>			
Lämnade säkerheter till följd av återköpsavtal	2 344,9	1 938,0	–
Lånefordringar, säkerställda obligationer	86 502,6	84 428,1	78 350,2
<b>Summa för egna skulder ställda säkerheter</b>	<b>88 847,5</b>	<b>86 366,1</b>	<b>78 350,2</b>
<b>Övriga ställda säkerheter</b>	Inga	Inga	Inga
<b>Eventualförpliktelser</b>			
Villkorade aktieägartillskott	2 342,6	2 192,6	1 632,6
Förtida uttag vid 62 års ålder enligt pensionsavtal, 80 %	–	–	0,7
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>2 342,6</b>	<b>2 192,6</b>	<b>1 633,3</b>
<b>Åtaganden</b>			
Beviljade men ej utbetalda lån	4 191,5	3 893,7	4 159,5

## NOT 13 KAPITALTÄCKNINGSANALYS

Mkr	2012-03-31	2011-12-31	2011-03-31
<b>Kapitalbas</b>			
Primär- och kärnprimärkapital före avdrag	4 346,0	4 196,0	3 742,6
Avgår uppskjutna skattefordringar	–0,3	–0,3	–
Avgår IRK underskott	–56,6	–56,2	–48,6
<b>Primär- och kärnprimärkapital</b>	<b>4 289,1</b>	<b>4 139,5</b>	<b>3 694,0</b>
Supplementärt kapital	501,0	501,0	501,0
Avdrag supplementärt kapital	–56,6	–56,2	–48,6
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>4 733,5</b>	<b>4 584,3</b>	<b>4 146,4</b>
<b>Riskvägda tillgångar enligt Basel II</b>	<b>19 873,4</b>	<b>20 130,8</b>	<b>18 911,6</b>
<b>Riskvägda tillgångar enligt övergångsregler</b>	<b>45 037,4</b>	<b>43 844,0</b>	<b>39 564,0</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	368,5	355,0	416,2
Kapitalkrav för kreditrisk enligt IRK-metoden	1 194,1	1 230,9	1 072,2
Kapitalkrav för operativa risker	27,3	24,6	24,6
<b>Kapitalkrav enligt Basel II</b>	<b>1 589,9</b>	<b>1 610,5</b>	<b>1 512,9</b>
Justering enligt övergångsregler	2 013,1	1 897,0	1 726,2
<b>Summa kapitalkrav</b>	<b>3 603,0</b>	<b>3 507,5</b>	<b>3 239,2</b>
<b>Kapitaltäckning</b>			
Primär- och kärnprimärkapitalrelation enligt Basel II, %	21,58	20,56	19,53
Kapitaltäckningsgrad enligt Basel II, %	23,82	22,77	21,93
Kapitaltäckningskvot enligt Basel II *	2,98	2,85	2,74
Primär- och kärnprimärkapitalrelation enligt övergångsregler, %	9,52	9,44	9,12
Kapitaltäckningsgrad enligt övergångsregler, %	10,51	10,46	10,24
Kapitaltäckningskvot enligt övergångsregler*	1,31	1,31	1,28
<b>Särskilda uppgifter</b>			
<b>IRK Reserveringar överskott (+) / underskott (–)</b>	<b>–113,2</b>	<b>–112,4</b>	<b>–97,2</b>
– Totala reserveringar (+)	34,6	31,2	39,3
– Förväntat förlustbelopp (–)	<b>–147,8</b>	<b>–143,6</b>	–136,5
<b>Kapitalkrav</b>			
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>			
Institutsexponeringar	56,4	69,5	44,9
Företagsexponeringar	1,8	1,1	5,1
Hushållsexponeringar	48,9	46,1	157,7
Exponeringar med säkerhet i fastighet	123,9	117,7	97,5
Oreglerade poster	0,3	0,2	0,2
Säkerställda obligationer	136,0	119,2	109,5
Övriga poster	1,2	1,2	1,3
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden</b>	<b>368,5</b>	<b>355,0</b>	<b>416,2</b>

**NOT 13 KAPITALTÄCKNINGSPANALYS, FORTSÄTTNING**

<b>Mkr</b>	<b>2012-03-31</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2011-03-31</b>
<b>Kreditrisk enligt IRK-metoden</b>			
<b>Hushållsexponeringar</b>			
Fastighetskrediter	1 110,9	1 150,3	994,8
Övriga hushållsexponeringar	0,6	0,6	1,9
<i>Summa hushållsexponeringar</i>	<i>1 111,5</i>	<i>1 150,9</i>	<i>996,7</i>
Företagsexponeringar	82,6	80,0	75,5
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisk enligt IRK-metoden</b>	<b>1 194,1</b>	<b>1 230,9</b>	<b>1 072,2</b>
<b>Operativa risker</b>			
Schablonmetoden	27,3	24,6	24,6
<b>Summa kapitalkrav för operativa risker</b>	<b>27,3</b>	<b>24,6</b>	<b>24,6</b>

\*Kapitaltäckningskvot = total kapitalbas / totalt kapitalkrav

**NOT 14 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE**

Som närstående juridiska personer räknas Länsförsäkringar AB-koncernens och Länsförsäkringar Liv-koncernens bolag, samtliga intressebolag, Länsförsäkringar Mäklarservice AB, Länsförsäkringar Fastighetsförmedling AB, de 23 länsförsäkringsbolagen med dotterbolag samt de socken- och häradsbolag som har aktier i Länsförsäkringar AB.

Under januari - mars 2012 har normala affärstransaktioner skett mellan närstående. Inga väsentliga förändringar har skett i avtalen med de närstående juridiska personerna sedan 2011-12-31. Ersättning till länsförsäkringsbolagen enligt gällande outsourcingavtal redovisas i not 6, Provisionskostnader.

Närstående nyckelpersoner är styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till dessa personer. Sedan 2011-12-31 har inga väsentliga förändringar skett i avtalen med dessa personer.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 23 april 2012

Anders Borgcrantz  
Verkställande direktör

## Appendix

### UPPLÅNINGSPROGRAM

Program	Ram, Nom	Emitterat	Emitterat	Utestående	Utestående	Återstående	Återstående
		Jan-mars 2012 Nom, SEK mdr	Jan-mars 2011 Nom, SEK mdr	2012-03-31 Nom, SEK mdr	2011-03-31 Nom, SEK mdr	genomsnittlig löptid 2012-03-31 År	genomsnittlig löptid 2011-03-31 År
Benchmark	Obegränsad	7,3	5,6	52,2	55,0	2,9	2,9
Medium Term Covered Note	SEK 30 mdr	2,9	3,0	9,0	15,4	1,9	1,1
Euro Medium Term Covered Note	EUR 4 mdr	0	–	21,5	11,5	2,6	3,9
<b>Totalt</b>		<b>10,2</b>	<b>8,6</b>	<b>82,7</b>	<b>81,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>

### Förfallofördelad upplåning

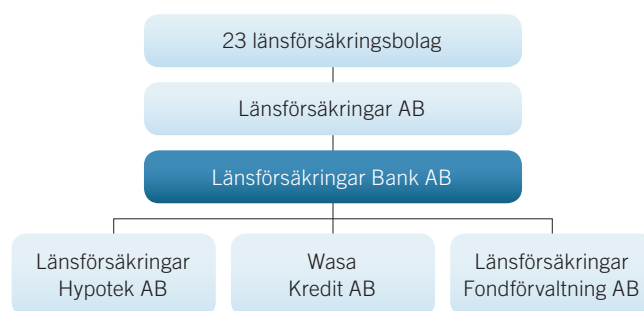
År	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totalt
Nominellt, mdr	1,0	14,6	28,9	13,5	19,3	5,0	0,3	–	0,1	82,7

## Kommande rapporter

Delårsrapport januari-juni 2012.....**28 augusti 2012**

Delårsrapport januari-september 2012 .....**25 oktober 2012**

Denna rapport innehåller sådan information som Länsförsäkringar Hypotek AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2012 kl 11.00 svensk tid.



Länsförsäkringsgruppen består av 23 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB. Länsförsäkringsgruppen bygger på en stark tilltro till den lokala närvaron och det är på länsförsäkringsbolagen kundkontakterna sker. Länsförsäkringsbolagen erbjuder ett brett utbud av försäkringar, banktjänster och andra finansiella lösningar, för såväl privatpersoner som företag och lantbruk. Antalet kunder uppgår till nästan 3,4 miljoner och tillsammans har länsförsäkringsgruppen cirka 5 800 medarbetare.

### Kontaktinformation

**Anders Borgcrantz**, verkställande direktör, Länsförsäkringar Hypotek AB, 08-588 412 51, 073-964 12 51

**Martin Rydin**, vice verkställande direktör, Länsförsäkringar Hypotek AB, 08-588 412 79, 073-964 12 79

**Anna-Lena Löfvenberg**, ansvarig för investerarrelationer, Länsförsäkringar Bank AB, 08-588 415 16, 073-964 15 16

Länsförsäkringar Hypotek AB (publ), org nr 556244-1781

Besök: Tegeluddsvägen 11–13, Post: 106 50 Stockholm

Telefon: 08-588 400 00