

# Länsförsäkringar AB

*Delårsrapport januari–mars 2015*

## FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2014

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 487 (293) Mkr. Koncernens rörelseintäkter uppgick till 13 455 (4 580) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9 (6) procent.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 171 (89) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 227 (1 089) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 279 (197) Mkr. Räntenettet stärktes till 685 (584) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 132 (77) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 454 (2 328) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 343 (278) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 578 (566) Mkr.

## FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET 2014

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 487 (192) Mkr. Koncernens rörelseintäkter uppgick till 13 455 (7 113) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9 (4) procent.
- Eget kapital för koncernen ökade med 1 010 Mkr och uppgick till 17 867 (16 857) Mkr.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 171 (187) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 227 (726) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 279 (256) Mkr. Räntenettet uppgick till 685 (699) Mkr. Affärsvolymerna ökade under kvartalet med 51 mdr till 372 mdr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 132 (112) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 454 (1 980) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 343 (296) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 578 (708) Mkr.

### STEN DUNÉR, VD LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB:

” 2015 har börjat som 2014 slutade – den amerikanska ekonomin driver den globala tillväxten samtidigt som återhämtningen i Europa går trögt. Centralbankernas mycket expansiva penningpolitik innebär att räntorna når rekordlåga nivåer. Den låga inflationen i Sverige fick också Riksbanken att agera kraftigt och sänka reporäntan till minus 0,25 procent. Det låga ränteläget ökar risktagandet generellt i jakten på avkastning vilket bidrar till att värderingarna på andra tillgångsslag än räntebärande ökar.

Länsförsäkringar AB-koncernen inledde 2015 med ett mycket starkt första kvartal, både räknat i resultat och i tillväxt. Samtliga affärsenheter uppvisade resultatförbättringar och rörelseresultatet uppgick till 487 Mkr, en förbättring med 66 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I den samlade

sakförsäkringsaffären fördubblades resultatet främst tack vare ett starkt resultat i smådjursaffären och förbättrad kapitalavkastning. Inom bank ökade affärsvolymerna och den stabila tillväxten fortsatte. Bankens räntenetto ökade trots det låga ränteläget och rörelseresultat och lönsamhet stärktes. Hypoteksutlåningen var fortsatt stark, tillsammans med en kraftig värdeökning i fondsparandet. Inlåningen och nettosparandet i fonder försvagades något jämfört med första kvartalet 2014. I Fondliv fortsatte försäkringskapitalet att växa. En stark börsutveckling och högt värderade tillgångsslag hade en positiv effekt på kvartalets resultat.

Under kvartalet genomfördes en nyemission om 600 Mkr från ägarna, i syfte att ytterligare stärka kapitalsituationen i koncernen.

## Marknadskommentar

Inkommande ekonomiska indikatorer visade att den amerikanska BNP-tillväxten under det första kvartalet var svag. Det berodde sannolikt på tillfälliga faktorer såsom dåligt väder och en stor hamnstrejk. Arbetsmarknaden stärktes och arbetslösheten föll. Inflationen utvecklades förhållandevis svagt till följd av det kraftiga fallet i oljepriset och den starkare dollarn. Den amerikanska centralbanken har signalerat att räntehöjningarna kommer att komma långsammare än vad man tidigare sagt, även om räntorna sannolikt kommer att börja höjas någon gång under året.

Den europeiska centralbanken har inlett ett stort stödköpsprogram som startade under mars och planeras fortsätta åtminstone till och med september 2016. ECB köper obligationer för 60 mdr euro per månad. De stora volymerna av obligationsköp har fått euron att försvagas och pressar även räntorna nedåt. Framåtblickande indikatorer tyder på en viss bättring i eurozonen och arbetslösheten fortsätter att falla, men från höga nivåer. Den politiska utvecklingen i framförallt Grekland skapade en viss oro på marknaden.

För Sveriges del har den ekonomiska statistiken varit starkare än väntat. Den låga inflationen och fallande inflationsförväntningar fick Riksbanken att agera kraftigt med att sänka reporäntan till -0,25 procent och inleda ett program med stödköp av statsobligationer för sammanlagt 40 mdr kronor. Detta har gett effekt på hela den svenska räntekurvan med sjunkande räntor överlag.

Världens börser steg generellt under det första kvartalet. Avkastningen var positiv i lokal valuta för samtliga regioner. Europeiska och svenska aktier steg betydligt mer än övriga marknader till följd av överraskande expansiv penningpolitik. Även japanska börserna har uppvisat en stark utveckling. Till de svagare börserna hör USA och Kina.

På kreditmarknaden har spreadarna för amerikanska krediter minskat under perioden och då i större utsträckning för krediter med lägre kreditkvalitet. För europeiska krediter har spreadarna för det mindre riskfyllda segmentet Investment Grade vidgats något vilket bland annat

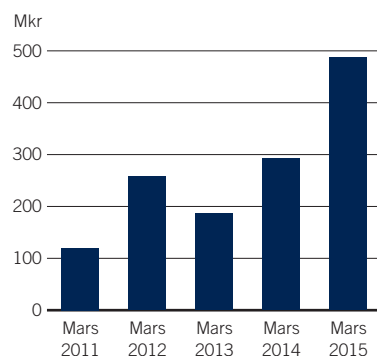
förklaras av sjunkande statsobligationsräntor men även av ett ökat utbud av nyemissioner på företagsobligationsmarknaden. Svenska bostadsobligationers räntedifferens mot statskurvan har vidgats något under perioden och då framförallt för de längre löptidssegmenten.

## FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2014

I rapporten kommenteras utvecklingen första kvartalet 2015 jämfört med första kvartalet 2014 om inte annat anges.

### Koncernens resultat

#### KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



Koncernens rörelseresultat ökade med 66 procent och uppgick till 487 (293) Mkr. Räntabiliteten förbättrades till 9 (6) procent.

Resultatutvecklingen är positiv i samtliga affärsenheter och sakförsäkringsrörelsen stod för den största ökningen. Koncernens rörelseintäkter uppgick till 13 455 (4 580) Mkr. I rörelseintäkterna ingår värdeförändring av fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken, kundernas kapital stärktes med 8 798 Mkr. Förbättringen i sakförsäkringsrörelsen förklaras främst av ett bra resultat i smådjursaffären inom Agria och från avvecklingsvinster i sjukvårdsaffären. Bankkoncernens rörelseresultat ökade med 42 procent till 279 (197) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto och lägre kreditförluster. Förvaltad kapital i fondförsäkringsverksamheten ökade med 12 procent till 105 (94) mdr vilket bidrog till att rörelseresultatet stärktes till 132 (77) Mkr.

Totalavkastningen uppgick till 1,4 (1,2) procent. Aktier gick starkt under kvartalet

och bidrog med 0,4 procentenheter till totalavkastningen. Ränteportföljen bidrog med 0,4 procentenheter och det var främst krediter som bidrog positivt. Fastigheter bidrog med 0,3 procentenheter och hedgefonder med 0,3 procentenheter.

### Koncernens eget kapital

Ett starkt resultat under första kvartalet bidrog tillsammans med nyemission om 600 Mkr från bolagets ägare, länsförsäkrings- och sockenbolagen, till att koncernens eget kapital ökade med 1 010 Mkr till 17 867 Mkr. Nyemissionen genomfördes mot bakgrund av att förändrade regler om kapitalkrav inom bank och försäkring, som började tillämpas 2014, har ställt nya krav på konsolidering av moderbolaget i bank- respektive försäkringsgruppen. Därmed har kapitaliseringen nu stärkts för att möta effekterna av de nya reglerna.

### Koncernens kapital situation

Länsförsäkringar AB-koncernen är ett finansiellt konglomerat. Koncernens bolag omfattas av regler om gruppens solvens enligt lagstiftning om finansiella konglomerat, lagstiftning om bankgrupper och lagstiftning om försäkringsgrupper.

Kapital situationen under första kvartalet har stärkts genom nyemissionen på 600 Mkr och en försäljning av interna innehav av förlagslån som uppgick till 800 Mkr. Ökningen av eget kapital under skred något ökningen av kapitalkrav i den konsoliderade koncernen, mätt med reglerna om kapitalkrav i finansiella konglomerat. Ökningen av kapitalkrav uppgick till 478 Mkr, med hänsyn till att övergångsregler från Basel I är bindande för några av de legala enheterna i bankkoncernen.

Kapitalöverskottet i det finansiella konglomeratet uppgick till 3 759 Mkr, en ökning med 945 Mkr under perioden. Samtidigt som nyemissionen och försäljningen av koncerninterna förlagslån bidrog till att öka kapitalbasen, ökade även avdragen för ej överförbara överskott. De regler, som gäller från år 2014 för finansiella konglomerat enligt en EU-förordning, innebär att överskott i en legal enhet ska vara legalt och praktiskt möjliga att överföra för att få räknas i konglomeratets

kapitalbas. Skälet till ökningen av avdrag är ett antagande att reglerna ska tolkas så, vid beräkningar av solvenstestet, att kapital ska hållas i bankverksamheten för pe-lare II-risker även om de inte utgör formella kapitalkrav under konglomeratreglerna. En starkt kapital-situation i bankverksamheten medförde ökade sådana avdrag.

Kapitalöverskottet netto i försäkringsgruppen uppgick till 2 267 Mkr, en ökning med 924 Mkr under kvartalet. Till ökningen bidrog nyemissionen och försäljningen av interna innehav av förlagslån, medan ett tillskott under perioden från Länsförsäkringar AB till Länsförsäkringar Bank med 500 Mkr höll tillbaka storleken på ökningen av överskottet enligt reglerna om försäkringsgrupper.

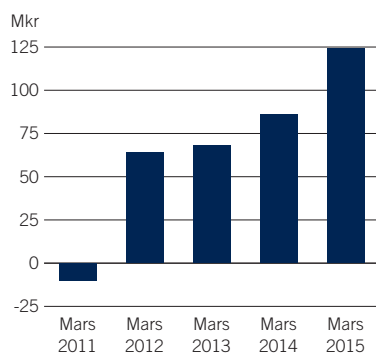
Kärnprimärkapitalrelationen för den så kallade konsoliderade situationen, Länsförsäkringar Bankkoncernen konso-liderad med Länsförsäkringar AB, ökade under kvartalet från 13,9 procent till 15,4 procent. Ytterligare information om kapital-situationen enligt regler om bankgrupper lämnas under avsnittet Bank nedan.

### Sakförsäkring

Rörelseresultatet uppgick till 171 (89) Mkr vilket förklaras av både ett bättre försäkringstekniskt resultat och en högre kapital-avkastning. Försäkringsrörelsens tekniska resultat visade en vinst på 124 (86) Mkr. Förbättringen berodde främst på ett starkare resultat inom Agrias smådjursaffär. Premie-intäkterna efter avgiven återförsäkring ökade med 13 procent och uppgick till 1 227 (1 089) Mkr. Ökningen är en följd av beståndstillväxt och tidigare premiehöjning- ar inom smådjursaffären, Agrias utlands- verksamhet samt i sjuk- och olycksfalls- affären.

Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade till 857 (812) Mkr, medan skadekostnadsprocenten minskade till 70 (75) till följd av den ökade premie- intäkten i kombination med stabiliserad skadekostnadsutveckling. Driftskostnads- procenten ökade och uppgick till 21 (20). Totalkostnadsprocenten förbättrades till 91 (95).

### SAKKONCERNENS FÖRSÄKRINGS-TEKNISKA RESULTAT



Sakkoncernens totalavkastning, inklusive avkastning på skuldskydd, uppgick till 1,3 (1,3) procent. Fastigheter, som vid utgången av kvartalet uppgick till cirka 30 procent av placeringstillgångarna, bidrog med 0,4 procentenheter till totalavkastningen. Hedgefonder hade en mycket positiv utveckling under kvartalet och bidrog med 0,4 procentenheter. Ränteportföljen som har en kort duration bidrog med 0,3 procentenheter och det var framförallt krediter som bidrog positivt. Samtliga kreditmarknader avkastade positivt, men amerikanska krediter med lägre kreditkvalitet stod för det största bidraget utifrån minskade kreditspreadar.

Tidigare fanns ett skuldskydd för att säkra ränterisken i den dåvarande diskonte- rade skadelivräntereserven. I samband med beståndsöverlåtelse av skadelivräntereser- ven till länsförsäkringsbolagen i december 2014 utvecklades skuldskyddet, som tidiga- re utgjorde en stor del av portföljen. Under första kvartalet föregående år var skuld- skyddets bidrag till totalavkastningen bety- dande. Den förbättrade avkastningen för övriga tillgångar förklaras av ett högre bi- drag från hedgefonder, fastigheter samt kre- diter i ränteportföljen, medan statsobligatio- ner stod för ett lägre bidrag.

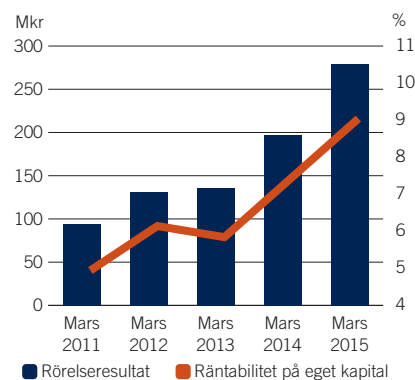
### Bank

Rörelseresultatet ökade med 42 procent till 279 (197) Mkr, vilket främst förklaras av ett ökat räntenetto. Räntabiliteten på eget kapital stärktes till 9,1 (7,5) procent. Räntenettet ökade med 17 procent till 685 (584) Mkr främst till följd av ökade voly- mer och förbättrade marginaler.

Nettoresultat av finansiella poster upp- gick till 1 (-1) Mkr. Provisionsnettot upp- gick till -80 (-79) Mkr. Rörelsekostnaderna uppgick totalt till 355 (345) Mkr och ök-

ningen förklaras till del av fondbolagets ökade förvaltningskostnader relaterade till ökade volymer. Den förvaltade fondvoly- men ökade med 28 procent till 113 (88) mdr främst till följd av värdetillväxt.

### BANKKONCERNENS RÖRELSERESULTAT OCH RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

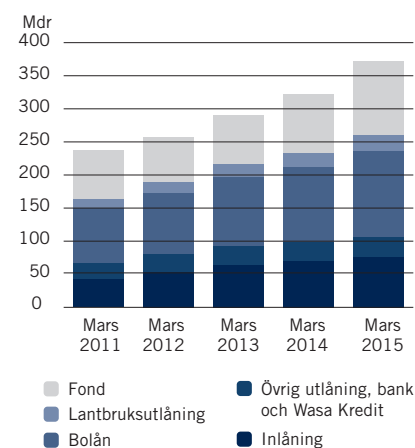


Kreditförlusterna uppgick netto till 0 (16) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlust- nivå på 0,00 (0,03) procent. Reserverna uppgick till 331 (423) Mkr, vilket motsvarar reserver i förhållande till utlåning på 0,17 (0,25) procent. K/I-talet före kreditförlus- ter uppgick till 0,56 (0,62) och K/I-talet efter kreditförluster stärktes till 0,56 (0,65).

Affärsvolymerna ökade med 51 mdr till 372 (321) mdr. Inlåning från allmänhe- ten ökade med 9 procent till 76 (70) mdr och marknadsandelen stärktes till 4,7 (4,6) procent per 28 februari 2015.

Fondvolymen ökade med 28 procent till 113 (88) mdr. Utlåningen ökade med 12 procent till 183 (163) mdr. Bostadsutlå- ningen i Länsförsäkringar Hypotek ökade med 15 procent till 131 (114) mdr och marknadsandelen för hushållsutlåning ökade till 5,2 (5,0) procent per 28 februari 2015.

### BANKKONCERNENS AFFÄRSVOLYM



## Upplåning och likviditet

Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper minskade till 122 (130) mdr, varav säkerställda obligationer uppgick till 94 (105) mdr, icke säkerställd långfristig upplåning uppgick till 25 (23) mdr och kortfristig upplåning uppgick till 3 (2) mdr. Den genomsnittliga återstående löptiden uppgick till 3,2 (2,8) år. Under kvartalet förföll en transaktion på nominellt EUR 1 mdr i Länsförsäkringar Hypotek. Säkerställda obligationer emitterades med en volym motsvarande nominellt 7 (10) mdr, återköpta säkerställda obligationer uppgick till nominellt 2 (3) mdr och förfall av säkerställda obligationer uppgick till nominellt 6 (8) mdr under perioden. Länsförsäkringar Bank emitterade under perioden icke säkerställda obligationer om nominellt 6 (3) mdr.

Likviditetsreserven uppgick till 36 (52) mdr enligt bankföreningens definition. Den minskade storleken på likviditetsreserven förklaras av att det under kvartalet förföll en obligation på nominellt EUR 1 mdr i Länsförsäkringar Hypotek. Likviditetssituationen har emellertid förstärkts på grund av en förbättrad förfallostruktur vilket gör att överlevnadshorisonten förlängts till att vid kvartalets slut överstiga 2 år. Likviditetsreserven är placerad i värdepapper med mycket hög kreditkvalitet och som är belåningsbara hos Riksbanken och i förekommande fall i ECB. Genom att utnyttja likviditetsreserven kan kontrakterade åtaganden i drygt 2 år mötas utan ny upplåning på kapitalmarknaden.

Likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 206 (428) procent enligt Finansinspektionens definition och till i genomsnitt 229 (251) procent under det första kvartalet 2015. LCR i euro uppgick till 34 696 (687 253) procent.

## Kapitaltäckning<sup>1</sup>

Bankkoncernen tillämpar reglerna om intern riskklassificering (IRK). Den avancerade riskklassificeringsmetoden används för alla hushållsexponeringar och stor del av företags- och lantbruksexponeringar. Grundläggande IRK-metod används för övriga företags- och lantbruksexponeringar och schablonmetoden används för övriga exponeringar.

I och med ikraftträdandet av CRR (capital requirement regulation) (575/2013) omfattar den konsoliderade situationen förutom bankkoncernen även det blandade finansiella moderholdingföretaget Länsförsäkringar AB. Länsförsäkringar anser alltså att den verkliga risken och kapital situationen bäst framgår genom bankkoncernens kapitalrelationer som därför publiceras parallellt. Banken har som tidigare omnämnts i bolagets rapportering inkommit med en ansökan till Finansinspektionen, baserad på det nya regelverket, om undantag från bestämmelsen enligt lagen om särskild tillsyn över kreditinstitut. Ansökan lämnades i oktober 2014.

Kapitalbasen för konsoliderad situation uppgick till 11 726 (10 514) Mkr och kapitaltäckningsgraden uppgick till 19,1 (17,5) procent, kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 15,4 (13,9) procent. Kärnprimärkapitalet och primärkapitalet uppgick till 9 430 (8 369) Mkr. Ökningen i kärnprimärkapital består främst i en nyemission på 600 Mkr under det första kvartalet och av genererad vinst om 270 Mkr. Beroende på övergångsregler ska från 1 januari 2015 inte längre eget kapital justeras för orealiserade vinster relaterade till tillgångar som kan säljas. Detta har gett en positiv effekt i kärnprimärkapitalet på 110 Mkr.

Den 31 mars 2015 uppgick riskexponeringsbeloppet (REA) till 61 381 (60 250) Mkr i konsoliderad situation. Ökningen i exponeringar under IRK-metoden relaterar till fortsatt tillväxt i utlåningen inom Hypoteksbolaget. REA relaterat till hushåll i form av bolån ökade med 1 191 Mkr under perioden medan REA mot mindre företag minskade. I schablonmetoden har totalt REA minskat med 331 Mkr under perioden och beror främst på minskningar i exponeringsklasserna säkerställda obligationer och övriga tillgångar.

Bankkoncernens kärnprimärkapitalrelation uppgick till 17,4 (16,2) procent och kapitaltäckningsgraden till 21,7 (20,6) procent. Länsförsäkringar Bank erhöll under kvartalet ett aktieägartillskott om 500 Mkr.

## Fondförsäkring

Rörelseresultatet för Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 132 (77) Mkr.

Premieinkomsten i resultaträkningen uppgick till 34 (23) Mkr och avser den del av

premierna som innehåller försäkringsrisk. Den förbättrade premieinkomsten är resultatet av riskaffären som är under uppbyggnad.

Intäkterna från avgifter från den finansiella komponenten i avtalen ökade med 18 procent och uppgick till 166 (140) Mkr. Förvaltningsersättningarna ökade med 29 procent och uppgick till 177 (137) Mkr. De förbättrade avgifterna och förvaltningsersättningarna berodde till största del på en volymökning genom högre avkastning och ett positivt nettoinflöde.

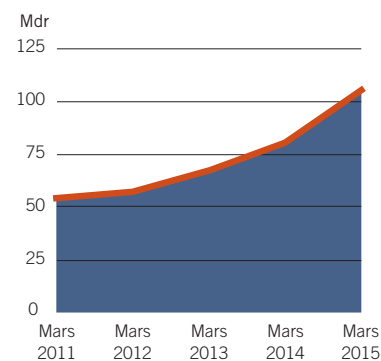
Driftskostnaderna var i nivå med föregående år, de ökade med 3 procent och uppgick till 234 (228) Mkr.

Total premieinkomst för Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 2 454 (2 328) Mkr för perioden, det är en ökning med 126 Mkr. Inflyttat kapital minskade och uppgick till 342 (413) Mkr.

Försäkringskapitalet uppgick till 105 mdr den 31 mars 2015. Det är en ökning med 12 procent under första kvartalet 2015. Ökningen berodde på en positiv avkastning och ett positivt nettoflöde.

Den totala försäljningen exklusive kollektivavtalad tjänstepension uppgick till 2 644 Mkr, en ökning med 5 procent.

## FÖRVALTAT KAPITAL FONDFÖRSÄKRING



## Fondförvaltning

I fondutbudet utvecklades 97 procent av fonderna positivt under kvartalet. I 5 av fonderna steg värdet med över 20 procent och i 52 av fonderna steg värdet över 10 procent. Fonderna med högst avkastning domineras av fonder som placerar i Ryssland, Japan och Kina. Allra bäst gick det för Alfred Berg Ryssland, East Capital Ryssland och Länsförsäkringar Japanfond. De fonder som hade den svagaste utvecklingen är fonder som placerar i Latinamerika och i räntepapper på tillväxtmarknaderna.

<sup>1</sup>Jämförelseperioden avser 2014-12-31

## Rating

Länsförsäkringar ABs kreditbetyg är A3/Stable från Moody's. Länsförsäkringar Banks kreditbetyg är A3/Stable av Moody's. Länsförsäkringar Hypoteks säkerställda obligationer har högsta kreditbetyg, Aaa från Moody's och AAA/Stable från Standard & Poor's. Länsförsäkringar Saks betyg av Moody's är A2/stable.

Bolag	Institut	Långfristig rating	Kortfristig rating
Länsförsäkringar AB	Standard & Poor's	A-/Stable	
Länsförsäkringar AB	Moody's	A3/Stable	
Länsförsäkringar Bank	Standard & Poor's	A/Stable	A-1(K-1)
Länsförsäkringar Bank <sup>2)</sup>	Moody's	A3/Stable	P-2
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Standard & Poor's	AAA/Stable	
Länsförsäkringar Hypotek <sup>1)</sup>	Moody's	Aaa	
Länsförsäkringar Sak	Standard & Poor's	A/Stable	
Länsförsäkringar Sak	Moody's	A2/Stable	

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

<sup>2)</sup> Ratingbetyget är under översyn för uppgradering.

## Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

Länsförsäkringar Bank AB och Länsförsäkringar Hypotek AB har under april erhållit tillstånd för att ändra sin modell för beräkning av förlust givet fallissemang (LGD) för utlåning mot säkerhet i fastighet för privatpersoner.

## Verksamhetens risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet inom bank och försäkring ger upphov till olika typer av risker, där kreditrisken inom bankkoncernen samt marknadsriskerna och försäkringsriskerna hänförliga till koncernens sakförsäkring och fondförsäkringsbolag utgör merparten av riskerna. Kreditrisken inom banken påverkas av det makroekonomiska läget i Sverige eftersom all utlåning sker i Sverige. Kreditförlusterna inom bankverksamheten är fortsatt mycket låga.

Marknadsriskerna uppstår framför allt i Länsförsäkringar Fondliv genom att det indirekt finns en exponering mot marknadsrisk då intäkterna i fondförsäkringsverksamheten är beroende av utvecklingen på finansmarknaden. Länsförsäkringar

Saks marknadsrisk uppstår genom placementsbeslut om hur placeringstillgångar förvaltas och är mindre omfattande än Länsförsäkringar Fondlivs marknadsrisk.

Livförsäkringsriskerna avser framför allt annullationsrisken i Länsförsäkringar Fondliv, det vill säga risken för utflytt från bolaget.

Marknads- och försäkringsriskerna i sakförsäkrings- och fondförsäkringsverksamheten hålls på en stabil och kontrollerad nivå.

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

En mer ingående beskrivning av de risker koncernen och moderbolaget är exponerade mot samt hur dessa risker hanteras finns i årsredovisning 2014. Det har inte skett några betydande förändringar i riskbilden för koncernen eller i moderbolaget under perioden.

## Transaktioner med närstående

Länsförsäkringar AB-koncernen har samma typ av avtal 2015 som är beskrivna i not till årsredovisningen 2014. De väsentligaste transaktionerna med närstående för delårsperioden redovisas i not 3 för koncernen och i not 2 för moderbolaget.

## FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET 2014

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 487 (192) Mkr.

Sakkoncernens rörelseresultatet uppgick till 171 (187) Mkr. Det lägre resultatet under första kvartalet 2015 berodde främst på att en positiv engångseffekt uppstod vid beståndsoverlåtelse av trafikförsäkringsbestånd och skadelivränterörelse under fjärde kvartalet 2014. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 227 (726) Mkr. Överlåtelsen av trafikförsäkringsbeståndet till länsförsäkringsbolagen påverkade premieintäkterna negativt med 500 Mkr i kvartal 4 2014. Premieintäkterna var exklusive engångs-

effekten i princip oförändrad mellan kvartalen.

Bankkoncernens rörelseresultat ökade till 279 (256) Mkr, vilket förklaras av lägre kreditförluster, ett förbättrat provisionsnetto och lägre rörelsekostnader. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 9,1 (8,6) procent.

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat uppgick till 132 (112) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 34 (28) Mkr. Avgifterna uppgick till 166 (141) Mkr. Förvaltningsersättningarna uppgick till 176 (157) Mkr. Anledningen till högre avgifter och förbättrade förvaltningsersättningar är främst högre förvaltad kapital som ökat med 12 procent under kvartalet. Driftskostnaderna uppgick till 234 (217) Mkr.

## MODERBOLAGETS RESULTAT FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2014

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 40 (532) Mkr. Utdelningar från dotterbolag uppgick till 100 (566) Mkr. Intäkterna uppgick till 578 (566) Mkr.

En nyemission om 600 Mkr har genomförts under kvartalet. Moderbolaget har lämnat aktieägartillskott om 500 Mkr till Länsförsäkringar Bank AB.

Resultatet av periodens verksamhet och den ekonomiska ställningen för Länsförsäkringar AB-koncernen och moderbolaget 31 mars 2015 framgår av efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter för koncernen och moderbolaget.



## NYCKELTAL

Länsförsäkringar AB-koncernen	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
<b>Mkr</b>				
<b>Koncernen</b>				
Rörelseresultat	487	293	192	1 469
Periodens resultat	395	241	159	1 159
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>1)</sup>	9	6	4	7
Totala tillgångar, mdr	375	339	356	356
Eget kapital per aktie, kronor	1 714	1 579	1 675	1 675
Konsolideringskapital <sup>2)</sup>	21 073	18 229	19 767	19 767
Konsolideringsgrad, % <sup>3)</sup>	458	415	455	455
Kapitalbas för det finansiella konglomeratet <sup>4)</sup>	19 276	15 614	17 802	17 802
Erforderligt kapitalkrav för det finansiella konglomeratet <sup>4)</sup>	15 517	14 138	14 988	14 988
<b>Försäkringsrörelsen <sup>5)</sup></b>				
<i>Skadeförsäkringsrörelsen</i>				
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	1 165	1 033	671	3 880
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	10	29	36	130
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring) <sup>6)</sup>	-743	-712	-185	-2 251
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>121</b>	<b>89</b>	<b>184</b>	<b>606</b>
<i>Premieinkomst skadeförsäkring</i>				
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	2 999	2 729	3 496	8 444
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	1 759	1 550	375	4 050
<i>Livförsäkringsrörelsen</i>				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	211	169	57	329
Avgifter avseende finansiella avtal	166	140	141	570
Kapitalavkastning netto	77	12	38	108
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-65	-55	-44	-206
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>133</b>	<b>321</b>	<b>103</b>	<b>619</b>
<b>Försäkringsrörelsens rörelseresultat <sup>7)</sup></b>	<b>303</b>	<b>166</b>	<b>299</b>	<b>1 164</b>
<i>Nyckeltal</i>				
Omkostnadsprocent <sup>8)</sup>	27	25	48	29
Driftskostnadsprocent <sup>9)</sup>	21	20	38	22
Skadeprocent <sup>10)</sup>	69	74	37	65
Totalkostnadsprocent	90	94	75	87
Förvaltningskostnadsprocent, livförsäkringsrörelsen <sup>11)</sup>	1	1	1	1
Direktavkastning, % <sup>12)</sup>	0,1	0,0	2,6	2,0
Totalavkastning, % <sup>13)</sup>	1,6	1,2	0,2	4,9
Totalavkastning, % <sup>14)</sup>	1,5	0,7	0,4	3,1
<i>Ekonomisk ställning</i>				
Placeringsstillgångar, mdr <sup>15)</sup>	12	17	12	12
Fondförsäkringsstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken, mdr	103	79	91	91
Försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring), mdr	8	14	7	7
Kapitalbas för försäkringsgruppen <sup>16)</sup>	8 774	7 151	7 618	7 618
Solvensmarginal för försäkringsgruppen <sup>16)</sup>	6 507	5 794	6 275	6 275

Fortsättning nästa sida

## NYCKELTAL, FORTSÄTTNING

Länsförsäkringar AB-koncernen	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
<b>Bankrörelsen</b>				
Räntenetto	685	584	699	2 580
Rörelseresultat	279	197	256	935
Periodens resultat	231	153	182	712
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>17)</sup>	9	7	9	8
Totala tillgångar, mdr	237	224	232	232
Eget kapital	10 320	8 407	9 597	9 597
K/I-tal före kreditförluster <sup>18)</sup>	0,56	0,62	0,60	0,62
Placeringsmarginal, % <sup>19)</sup>	1,13	1,07	1,21	1,15
Kärnprimärkapitalrelation bankkoncernen, %	17,4	14,1	16,2	16,2
Primärkapitalrelation bankkoncernen, % <sup>20)</sup>	17,4	14,1	16,2	16,2
Kapitaltäckningsgrad bankkoncernen, % <sup>21)</sup>	21,7	18,6	20,6	20,6
Kärnprimärkapitalrelation konsoliderad situation, %	15,4	11,3	13,9	13,9
Primärkapitalrelation konsoliderad situation, % <sup>20)</sup>	15,4	11,3	13,9	13,9
Kapitaltäckningsgrad konsoliderad situation, % <sup>21)</sup>	19,1	15,0	17,5	17,5
Kreditförlustnivå i förhållande till utlåning, % <sup>22)</sup>	0,00	0,04	0,03	-0,01

- Rörelseresultat minus schablonskatt 22,0 procent i förhållande till genomsnittligt eget kapital justerat för kapitaltillskott.
- Summan av eget kapital, förlagslån och uppskjuten skatt.
- Konsolideringskapital i förhållande till 12 månaders premieinkomst efter avgiven återförsäkring.
- Det finansiella konglomeratet består av moderbolaget Länsförsäkringar AB, samtliga försäkringsföretag i koncernen, Länsförsäkringar Bank AB, Wasa Kredit AB, Länsförsäkringar Hypotek AB och Länsförsäkringar Fondförvaltning AB. I det finansiella konglomeratet ingår också Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB trots att Länsförsäkringar Liv-koncernen inte konsolideras i Länsförsäkringar AB-koncernen. Kapitalbasen beräknas enligt sammanläggnings- och avräkningsmetoden. Från och med 2014 gäller en EU-förordning (342/2014) om beräkningsmetoder för solvenstest. Denna innebär att en särskild prövning ska göras om det finns några legala eller praktiska hinder för att överskott i ett bolag ska kunna överföras. I och med detta har bankkoncernens bolag tagits med per bolag i beräkningarna, för att stödja prövning av överförbarhet av överskott per bolag. Kapitalkravet har påverkats då övergångsreglerna från Basel I beaktas för varje bolag i bankkoncernen för sig i stället för bankkoncernen.
- Försäkringsrörelsens resultat, nyckeltal och ekonomisk ställning redovisas enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionens författningssamling FFFS 2008:26.
- Exklusive skaderegleringskostnader.
- I försäkringsrörelsens rörelseresultat ingår Länsförsäkringar Sak-koncernens och Länsförsäkringar Fondlivs kapitalavkastning och övriga icke-tekniska intäkter och kostnader.
- Driftskostnader och skaderegleringskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring.
- Driftskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Exklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Inklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- Driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga värdet på placeringstillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och likvida medel.
- Direktavkastning beräknas som summan av hyresintäkter från fastigheter, ränteutgifter, räntekostnader, utdelningar på aktier och andelar, förvaltningskostnader i kapitalförvaltningen samt driftskostnader i fastigheter, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- Totalavkastning beräknas som summan av direktavkastning och värdeförändring i placeringsportföljen, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- Totalavkastning beräknas som summan av direktavkastning och värdeförändring i placeringsportföljen, exklusive avkastning från reala och nominella ränteobligationer som innehas i syfte att hedga den diskonterade skadelivränteportföljen, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- Placeringsstillgångar består av rörelsefastigheter, aktier och andelar i intresseföretag, aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, derivat (tillgångar och skulder), likvida medel samt räntebärande skulder.
- Försäkringsgruppen består av moderbolaget Länsförsäkringar AB och samtliga försäkringsföretag i koncernen. I försäkringsgruppen ingår också Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB trots att Länsförsäkringar Liv-koncernen inte konsolideras i Länsförsäkringar AB-koncernen. Enligt Försäkringsrörelselag (2010:2043).
- Rörelseresultat med avdrag för schablonskatt på 22,0 procent i relation till genomsnittligt eget kapital, justerat för värdeförändringar på finansiella tillgångar som redovisas över eget kapital.
- Summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa intäkter.
- Räntenetto i relation till genomsnittlig balansomslutning.
- Utgående primärkapital i relation till utgående riskvägt belopp.
- Utgående kapitalbas i relation till utgående riskvägt belopp.
- Kreditförluster netto i förhållande till redovisat värde för utlåning till allmänhet och till kreditinstitut.

## FINANSIELLA RAPPORTER FÖR KONCERNEN

### RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premier före avgiven återförsäkring	1 741	1 542	4 144	8 587
Återförsäkrares andel av premieintäkter	-371	-346	-3 424	-4 409
<b>Premier efter avgiven återförsäkring</b>	<b>1 370</b>	<b>1 196</b>	<b>720</b>	<b>4 178</b>
Ränteintäkter	1 853	2 303	1 996	8 523
Räntekostnader	-1 159	-1 705	-1 291	-5 913
<b>Räntenetto</b>	<b>695</b>	<b>598</b>	<b>705</b>	<b>2 610</b>
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	10 162	1 814	4 551	11 506
Utdelningar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	-	-	-	3
Kapitalavkastning, netto	117	-19	-49	146
Provisionsintäkter	639	525	653	2 292
Övriga rörelseintäkter	472	466	532	1 937
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>13 455</b>	<b>4 580</b>	<b>7 113</b>	<b>22 673</b>
Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	-1 069	-936	-5 014	-8 067
Återförsäkrares andel av försäkringsersättningar	261	175	4 790	5 627
<b>Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring</b>	<b>-808</b>	<b>-761</b>	<b>-224</b>	<b>-2 440</b>
Förändring livförsäkringsavsättning	-115	-91	27	-3
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	-10 231	-1 825	-4 592	-11 608
Provisionskostnader	-642	-525	-610	-2 294
Personalkostnader	-471	-444	-418	-1 735
Övriga administrationskostnader	-701	-626	-1 090	-3 132
Kreditförluster	-0	-16	-14	7
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 968</b>	<b>-4 287</b>	<b>-6 921</b>	<b>-21 204</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>487</b>	<b>293</b>	<b>192</b>	<b>1 469</b>
Skatt	-92	-52	-33	-310
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>395</b>	<b>241</b>	<b>159</b>	<b>1 159</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	39	25	16	117

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>395</b>	<b>241</b>	<b>159</b>	<b>1 159</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferenser hänförliga till utländsk verksamhet	18	4	9	34
Kassafödessäkringar	20	-53	37	4
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-37	-7	-61	-0
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	4	13	5	-1
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>-43</b>	<b>-10</b>	<b>37</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>				
Omvärdering av rörelsefastighet	13	13	-61	-22
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-7	-7
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-3	-3	15	7
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-53</b>	<b>-22</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>15</b>	<b>-32</b>	<b>-64</b>	<b>15</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>410</b>	<b>209</b>	<b>95</b>	<b>1 174</b>



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	744	735
Andra immateriella tillgångar	3 588	3 610
Uppskjuten skattefordran	39	38
Materiella tillgångar	53	51
Rörelsefastigheter	2 258	2 265
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8
Aktier och andelar i intresseföretag	66	66
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	12 334	11 529
Utlåning till allmänheten	183 441	179 424
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	102 802	91 359
Aktier och andelar	1 757	1 487
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 871	43 733
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4 998	5 409
Derivat	6 228	5 276
Värdförändring säkringsportföljer	1 289	1 147
Övriga fordringar	7 924	4 518
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 243	3 621
Likvida medel	4 896	1 657
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>374 540</b>	<b>355 933</b>

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 042	1 007
Övrigt tillskjutet kapital	10 272	9 708
Reserver	526	511
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	6 026	5 631
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 867</b>	<b>16 857</b>
Efterställda skulder	2 300	2 000
Försäkringstekniska avsättningar	20 376	18 664
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	103 420	92 250
Uppskjuten skatteskuld	945	948
Övriga avsättningar	196	179
Emitterade värdepapper	127 491	130 514
Inlåning från allmänheten	74 443	75 845
Skulder till kreditinstitut	10 761	3 390
Derivat	2 701	2 756
Värdförändring säkringsportföljer	4 349	3 824
Övriga skulder	4 801	3 640
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 891	5 066
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>374 540</b>	<b>355 933</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>975</b>	<b>9 240</b>	<b>496</b>	<b>4 472</b>	<b>15 183</b>
Periodens totalresultat	–	–	–32	241	209
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	<b>975</b>	<b>9 240</b>	<b>464</b>	<b>4 713</b>	<b>15 392</b>
Inående eget kapital 2014-04-01	975	9 240	464	4 713	15 392
Periodens totalresultat	–	–	47	918	965
<b>Tillskott från ägare</b>					
Nyemission	32	468	–	–	500
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>1 007</b>	<b>9 708</b>	<b>511</b>	<b>5 631</b>	<b>16 857</b>
Ingående eget kapital 2015-01-01	1 007	9 708	511	5 631	16 857
Periodens totalresultat	–	–	15	395	410
<b>Tillskott från ägare</b>					
Nyemission	36	564	–	–	600
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>1 042</b>	<b>10 272</b>	<b>526</b>	<b>6 026</b>	<b>17 867</b>

Antal aktier uppgår till 10 424 582 (10 066 372). Av totalt eget kapital är 5 844 (5 808) Mkr bundet eget kapital.

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

Mkr	2015-01-01 –2015-03-31	2014-01-01 –2014-03-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 476	2 211
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 937	–6 910
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 412</b>	<b>–4 699</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–56	–49
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–2 123	6 318
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 234</b>	<b>1 570</b>
Likvida medel vid årets början	1 657	2 145
Periodens kassaflöde	3 234	1 570
Kursdifferens i likvida medel	4	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 896</b>	<b>3 716</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR KONCERNEN

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (1995:1560) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:26. 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 årsredovisningen för 2014.

### NOT 2 RESULTAT PER RÖRELSESEGMENT

2015-01-01–2015-03-31, Mkr	Sak-försäkring	Fondliv-försäkring	Bank	Moderbolag	Elimineringar och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	1 227	34	–	–	109	1 370
Räntenetto	–	–	685	–	10	695
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	–	10 162	–	–	–	10 162
Kapitalavkastning, netto	10	72	1	84	–50	117
Provisionsintäkter	8	343	372	–	–84	639
Övriga rörelseintäkter	120	64	29	577	–318	472
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 366</b>	<b>10 674</b>	<b>1 087</b>	<b>661</b>	<b>–333</b>	<b>13 455</b>
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–857	–21	–	–	70	–808
Förändring livförsäkringsavsättning	–	–	–	–	–115	–115
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	–	–10 231	–	–	–	–10 231
Provisionskostnader	–129	–98	–453	–	38	–642
Personalkostnader	–97	–48	–119	–212	4	–471
Övriga administrationskostnader	–159	–147	–236	–410	251	–701
Kreditförluster	–	–	–0	–	–	–0
<b>Summa kostnader</b>	<b>–1 242</b>	<b>–10 544</b>	<b>–808</b>	<b>–622</b>	<b>248</b>	<b>–12 968</b>
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>124</b>	<b>130</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–254</b>	<b>–</b>
Icke tekniska intäkter/kostnader	47	2	–	–	–49	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>171</b>	<b>132</b>	<b>279</b>	<b>40</b>	<b>–135</b>	<b>487</b>
Skatt	–	–	–	–	–	–92
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>395</b>
<b>Fördelning intäkter</b>						
Externa intäkter	1 311	10 587	1 090	298	169	13 455
Interna intäkter	55	87	–3	363	–502	–
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 366</b>	<b>10 674</b>	<b>1 087</b>	<b>661</b>	<b>–333</b>	<b>13 455</b>

Indelningen i rörelsesegment stämmer överens med hur koncernen är organiserad och följs upp av koncernledningen. Det försäkringstekniska resultatet presenteras för Skade- 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 samt avveckling av tidigare tecknad internationell 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 Bankkoncernen.

**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 Skadeförsäkring ingår i övriga administrationskostnader. Avskrivningar för förvärvade immateriella tillgångar i Fondlivförsäkring ingår i elimineringar av administrationskostnader. Nedskrivning av innehavet i Länsförsäkringar Liv ingår i kapitalavkastning, netto i Moderbolag.

**Kapitalavkastning, netto:** I skadeförsäkringens kapitalavkastning netto ingår avkastning på placeringar, avkastning av värdepapper som innehas för att hedga skadelivränterörelsen och diskontering av skadelivräntereserv. Värdeförändring av rörelsefastigheter redovisas i övrigt totalresultat. I Bank ingår förändringar av verkligt värde. I Moderbolag ingår utdelningar från dotterbolag och räntekostnader.

Fortsättning nästa sida

## NOT 2 RESULTAT PER RÖRELSESEGMENT, FORTSÄTTNING

2014-01-01–2014-03-31, Mkr	Sak- försäkring	Fondliv- försäkring	Bank	Moderbolag	Eliminerings och justeringar	Totalt
Premier efter avgiven återförsäkring	1 089	23	–	–	84	1 196
Räntenetto	–	–	584	–	13	598
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	–	1 814	–	–	–	1 814
Kapitalavkastning, netto	30	11	–1	536	–594	–19
Provisionsintäkter	7	278	308	–	–68	525
Övriga rörelseintäkter	87	74	56	566	–317	466
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 213</b>	<b>2 200</b>	<b>947</b>	<b>1 102</b>	<b>–882</b>	<b>4 580</b>
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–812	–11	–	–	61	–761
Förändring livförsäkringsavsättning	–	–	–	–	–91	–91
Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken	–	–1 825	–	–	–	–1 825
Provisionskostnader	–83	–150	–362	–	70	–525
Personalkostnader	–88	–51	–112	–199	6	–444
Övriga administrationskostnader	–144	–85	–261	–370	234	–626
Kreditförluster	–	–	–16	–	–	–16
<b>Summa kostnader</b>	<b>–1 126</b>	<b>–2 121</b>	<b>–750</b>	<b>–569</b>	<b>279</b>	<b>–4 287</b>
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>86</b>	<b>79</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–165</b>	<b>–</b>
Icke tekniska intäkter/kostnader	3	–2	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>89</b>	<b>77</b>	<b>197</b>	<b>532</b>	<b>–602</b>	<b>293</b>
Skatt	–	–	–	–	–	–52
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>241</b>
<b>Fördelning intäkter</b>						
Externa intäkter	1 162	2 130	948	838	–499	4 580
Interna intäkter	51	70	–1	264	–383	–
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 213</b>	<b>2 200</b>	<b>947</b>	<b>1 102</b>	<b>–882</b>	<b>4 580</b>

## NOT 3 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Mkr	Intäkter Jan-mar	Kostnader Jan-mar	Fordringar 31 mar	Skulder 31 mar	Åtaganden 31 mar
<b>2015</b>					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	95	33	386	850	1 190
Länsförsäkringsbolag	412	431	8 291	13 536	52
Övriga närstående	7	4	3	35	5
<b>2014</b>					
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	99	18	833	1 248	1 472
Länsförsäkringsbolag	409	411	8 128	11 142	52
Övriga närstående	4	5	3	28	5

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

#### NOT 4 VÄRDERINGSMETODER FÖR VERKLIGT VÄRDE

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

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

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

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

Tabell 1 Värderingsmetoder för verkligt värde

2015-03-31, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Rörelsefastigheter	–	–	2 258	2 258
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	102 802	–	–	102 802
Aktier och andelar	1 210	12	535	1 757
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 820	–	51	38 871
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4 998	–	–	4 998
Derivat	0	6 227	–	6 227
<b>Skulder</b>				
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	–	103 420	–	103 420
Derivat	0	2 701	–	2 701
<b>2014-12-31, Mkr</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Rörelsefastigheter	–	–	2 265	2 265
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	91 359	–	–	91 359
Aktier och andelar	943	12	532	1 487
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	43 702	–	31	43 733
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5 409	–	–	5 409
Derivat	1	5 275	–	5 276
<b>Skulder</b>				
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	–	92 250	–	92 250
Derivat	0	2 756	–	2 756

Fortsättning nästa sida

## NOT 4 VÄRDERINGSMETODER FÖR VERKLIGT VÄRDE, FORTSÄTTNING

Tabell 2 Förändring nivå 3	Rörelsefastigheter	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	<b>2 265</b>	<b>532</b>	<b>31</b>	<b>2 827</b>
Förvärv	0	–	20	20
Avyttringar	–	–	–	–
Redovisat i årets resultat	–19	3	0	–16
Redovisat i övrigt totalresultat	13	–	–	13
<b>Utgående balans 2015-03-31</b>	<b>2 258</b>	<b>535</b>	<b>51</b>	<b>2 844</b>
<b>Förändring nivå 3</b>				
<b>Ingående balans 2014-01-01</b>	<b>2 423</b>	<b>473</b>	<b>–</b>	<b>2 896</b>
Förvärv	0	–	30	30
Avyttringar	–	–6	–	–6
Redovisat i årets resultat	–136	65	1	–71
Redovisat i övrigt totalresultat	–22	–	–	–22
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>2 265</b>	<b>532</b>	<b>31</b>	<b>2 827</b>

Det har inte gjorts några väsentliga överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under 2015 och inte heller under 2014. Under 2015 och under 2014 har det inte förekommit några överföringar från nivå 3.

För rörelsefastigheter finns det normalt inte aktiva marknader, därför estimeras verkligt värde med hjälp av modeller baserade på diskonterade kassaflöden. Dessa modeller bygger på antaganden om framtida hyror, beläggning, drifts- och underhållskostnader, avkastningskrav och räntenivåer. Metoden som används vid beräkning av verkligt värde är omvärderingsmetoden. Samtliga värderingar görs av externt oberoende värderingsföretag.

Aktier och andelar i nivå 3 värderas till eget kapital per aktie utifrån senaste bolagsrapport. Avlistade bolag på obestånd värderas till noll, om annan notering inte kan hittas. Innehav i Private Equityfonder vilka klassificeras som aktier i nivå 3, värderas externt av respektive fonds förvaltare. Värdering av respektive fond baseras på värdering av fondens innehav i portföljbolag. Värderingen av de underliggande portföljbolagen baseras på systematisk jämförelse med marknadsnoterade jämförbara bolag eller till ett värde baserat på en aktuell tredjepartstransaktion. I vissa fall är värderingarna baserade på diskonterade kassaflöden eller metoder baserade på andra icke observerbara data. Värderingen görs i enlighet med branschpraxis som till exempel International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines som stöds av många branschorganisationer, till exempel EVCA (European Venture Capital Association).

Obligationer och andra räntebärande värdepapper vilka inte är noterade på en aktiv marknad utgörs av räntebärande onoterade lån. Dessa värderas genom användande av icke observerbara marknadsdata och klassificeras i värderingsnivå 3. Värderingen görs av externa förvaltare utifrån vedertagna värderingsmodeller. Detta innebär att de underliggande innehav som utställaren av lånet innehar värderas utifrån relevant observerbara marknadspriser då sådana finns. För innehav där marknadspriser inte finns att tillgå sker värdering till ett verkligt värde som motsvaras av anskaffningsvärdet justerat för nedskrivningar.

Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen under Kapitalavkastning, netto.

För upplysningar och fastställande av verkligt värde samt värderingstekniker och indata, se not 1 Redovisningsprinciper.

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

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

Huvudprincipen för värdering till verkligt värde av emitterade värdepapper är att värdering sker till priser från extern part per bokslutsdatum alternativt senaste handelsdag. När externa priser saknas alternativt bedöms som marknadsavvikande samt för värdering av verkligt värde av efterställda skulder har schablonmetod alternativt värderingsmetod baserad på bedömd eller ursprunglig emissions-spread använts.

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

Tabell 3 Finansiella tillgångar och skulder

Mkr	2015-03-31		2014-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB	8	8	8	8
Utlåning till allmänheten	183 441	185 032	179 424	180 926
Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken	102 802	102 802	91 359	91 359
Aktier och andelar	1 757	1 757	1 487	1 487
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 871	38 871	43 733	43 733
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4 998	4 998	5 409	5 409
Derivat	6 228	6 228	5 276	5 276
Övriga fordringar	4 578	4 578	3 565	3 565
Likvida medel	4 896	4 896	1 657	1 657
<b>Summa tillgångar</b>	<b>347 580</b>	<b>349 171</b>	<b>331 918</b>	<b>333 420</b>
<b>Skulder</b>				
Efterställda skulder	2 300	2 436	2 000	2 127
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken	103 420	103 420	92 250	92 250
Emitterade värdepapper	127 491	133 672	130 514	136 690
Inlåning från allmänheten	74 443	76 241	75 845	77 297
Skulder till kreditinstitut	10 761	10 761	3 390	3 390
Derivat	2 701	2 701	2 756	2 756
Övriga skulder	2 272	2 272	1 073	1 073
<b>Summa skulder</b>	<b>323 388</b>	<b>331 503</b>	<b>307 828</b>	<b>315 583</b>

# FINANSIELLA RAPPORTER FÖR MODERBOLAGET

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>578</b>	<b>566</b>	<b>708</b>	<b>2 491</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Externa kostnader	-405	-361	-609	-1 812
Personalkostnader	-207	-195	-195	-794
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9	-13	-70	-110
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-44</b>	<b>-4</b>	<b>-167</b>	<b>-225</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	100	566	188	1 254
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	10	23	52
Räntekostnader och liknande resultatposter	-25	-41	-184	-314
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>40</b>	<b>532</b>	<b>-140</b>	<b>767</b>
Skatt	0	9	17	25
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>39</b>	<b>541</b>	<b>-123</b>	<b>792</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>39</b>	<b>541</b>	<b>-123</b>	<b>792</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>				
Kassaflödessäkringar	-6	-16	-10	-56
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	1	3	2	12
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>-44</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>35</b>	<b>528</b>	<b>-131</b>	<b>748</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	109	111
Materiella anläggningstillgångar	106	112
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	16 842	16 342
Derivat	-	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	43	42
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>16 885</b>	<b>16 384</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17 100</b>	<b>16 608</b>
Omsättningstillgångar	2 422	2 330
Kassa och bank	263	239
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>19 785</b>	<b>19 177</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	5 844	5 808
Fritt eget kapital	10 267	9 668
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 110</b>	<b>15 476</b>
Avsättningar	139	122
Derivat	47	41
Långfristiga skulder	2 053	2 047
Kortfristiga skulder	1 436	1 491
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>19 785</b>	<b>19 177</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>		
Ställda säkerheter	1 190	1 190
Ansvarsförbindelser	55	55
<b>Summa</b>	<b>1 245</b>	<b>1 245</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET

Mkr	2015-01-01 -2015-03-31	2014-01-01 -2014-03-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	57	524
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-132	-343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-75</b>	<b>181</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-500	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	600	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>25</b>	<b>178</b>
Likvida medel vid periodens början	239	1 095
Periodens kassaflöde	25	178
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>263</b>	<b>1 273</b>



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Säkringsreserv	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>975</b>	<b>4 801</b>	<b>12</b>	<b>4 439</b>	<b>4 001</b>	<b>14 228</b>
Periodens totalresultat	–	–	–13	–	541	528
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	<b>975</b>	<b>4 801</b>	<b>–1</b>	<b>4 439</b>	<b>4 542</b>	<b>14 756</b>
Ingående eget kapital 2014-04-01	975	4 801	–1	4 439	4 542	14 756
Periodens totalresultat	–	–	–31	–	251	220
<b>Tillskott från ägare</b>						
Nyemission	32	–	–	468	–	500
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>1 007</b>	<b>4 801</b>	<b>–32</b>	<b>4 907</b>	<b>4 793</b>	<b>15 476</b>
Ingående eget kapital 2015-01-01	1 007	4 801	–32	4 907	4 793	15 476
Periodens totalresultat	–	–	–5	–	39	35
<b>Tillskott från ägare</b>						
Nyemission	36	–	–	564	–	600
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>1 042</b>	<b>4 801</b>	<b>–36</b>	<b>5 471</b>	<b>4 832</b>	<b>16 110</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA FÖR MODERBOLAGET

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar även rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden utgivna av Rådet för Finansiell rapportering gällande för noterade företag. Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2014.

### NOT 2 NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder	Åtaganden
	Jan–mar	Jan–mar	31 mar	31 mar	31 mar
<b>2015</b>					
Koncernbolag	363	46	1 028	281	–
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	54	9	23	506	1 190
Länsförsäkringsbolag	272	13	122	166	–
Övriga närstående	5	–	3	6	–
<b>2014</b>					
Koncernbolag	247	81	182	1 160	–
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen	60	13	23	622	1 473
Länsförsäkringsbolag	241	6	100	71	–
Övriga närstående	4	–	–	–	–

Intäkter och kostnader inkluderar räntor.

Verkställande direktören avger rapporten på styrelsens uppdrag.

Rapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 29 april 2015

Sten Dunér

*Verkställande direktör*

# Finansiell kalender 2015

Delårsrapport kvartal 2.....	<b>17 juli</b>
Delårsrapport kvartal 3.....	<b>22 oktober</b>

Denna delårsrapport innehåller sådan information som Länsförsäkringar AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april 2015 kl 13.00 svensk tid.

.....

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

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

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

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

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