

Länsförsäkringsgruppen

Delårsöversikt januari-mars 2015

FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2014

- Rörelseresultatet i länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet uppgick till 3 635 (1 410) Mkr.
- Det tekniska resultatet i länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet uppgick till 398 (524) Mkr. Totalkostnadsprocenten uppgick till 95 (94).
- Kapitalavkastningen i länsförsäkringsgruppen uppgick till 3 772 (1 180) 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.
- Resultatet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 1 798 (211) Mkr. Solvensgraden uppgick till 124 (117) procent.

FÖRSTA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET 2014

- Rörelseresultatet i länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet uppgick till 3 635 (1 707) Mkr.
- Det tekniska resultatet i länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet uppgick till 398 (755) Mkr. Totalkostnadsprocenten i kvartalet uppgick till 95 (89).
- Kapitalavkastningen i länsförsäkringsgruppen uppgick till 3 772 (2 186) Mkr. Konsolideringskapitalet stärktes med 3 841 Mkr till 50 334 Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 279 (256) Mkr. Räntenettet uppgick till 685 (699) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 132 (112) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 454 (1 980) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 343 (296) Mkr.
- Resultatet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 1 798 (626) Mkr. Solvensgraden uppgick till 124 (122) procent.

STEN DUNÉR, VD LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB, GRUPPENS GEMENSAMMA BOLAG:

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.

Länsförsäkringsgruppen inleder 2015 med ett starkt första kvartal, både räknat i resultat och i tillväxt. Resultatet i den samlade sakförsäkringsaffären ökade kraftigt, tack vare den goda kapitalavkastningen och en totalkostnadsprocent som fortsatt ligger på en stabil nivå. Inom Bank ökade affärsvoly-

merna 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 hade en positiv effekt på kvartalets resultat.

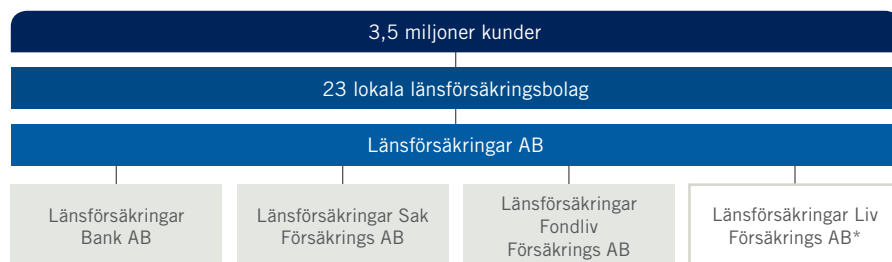
Gruppens samlade konsolideringskapital stärktes under kvartalet med drygt 3,8 miljarder. Under kvartalet genomförde ägarna en nyemission till Länsförsäkringar AB om 600 Mkr, i syfte att ytterligare stärka kapitalsituationen i det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB.

LÄNSFÖRSÄKRINGSGRUPPEN

Länsförsäkringsgruppen består av 23 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag samt det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB. Genom respektive länsförsäkringsbolag får kunderna ett helhetserbjudande inom bank, försäkring och fastighetsförmedling. Utgångspunkten är den lokala närvaron och beslutskraften. Erfarenheten visar att lokal beslutskraft i kombination med gemensamma muskler skapar ett verkligt mervärde för kunderna. Grundläggande är en långsiktig omsorg om kundernas pengar. Det finns inga externa aktieägare utan det är kundernas pengar som förvaltas. Detta synsätt präglar hela verksamheten. Länsförsäkringsgruppen har nästan 3,5 miljoner kunder och cirka 5 900 medarbetare. Länsförsäkringsgruppen är i juridisk mening

inte en koncern. Huvuddelen av sakförsäkringsaffären inom länsförsäkringsgruppen tecknas av länsförsäkringsbolagen. Den affär som bedrivs inom Länsförsäkringar ABs sakkoncern är hälsaförsäkring, djurförsäkring samt transportförsäkring och viss ansvars-, egendoms- och motorförsäkring. Även länsförsäkringsgruppens återförsäkringsskydd och mottagen internationell återförsäkring hanteras inom Länsförsäkringar AB-koncernen.

Resultatet av länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet är summan av resultaten i de 23 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen, exklusive Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bankkoncernen. Länsförsäkringar Liv konsolideras inte i Länsförsäkringar AB, då bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer. Mellanhavanden mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen har eliminerats.



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

KREDITBETYG

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	Korfristig 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 ²⁾	Moody's	A3/Stable	P-2
Länsförsäkringar Hypotek ¹⁾	Standard & Poor's	AAA/Stable	
Länsförsäkringar Hypotek ¹⁾	Moody's	Aaa	
Länsförsäkringar Sak	Standard & Poor's	A/Stable	
Länsförsäkringar Sak	Moody's	A2/Stable	

¹⁾ Avser bolagets säkerställda obligationer.

²⁾ Ratingbetyget är under översyn för uppgradering.

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. Framtåblickande 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. Euro-

peiska och svenska aktier steg betydligt mer än övriga marknader till följd av överraskande expansiv penningpolitik. Även japanska börser 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.

Ekonomisk översikt

I rapporten kommenteras utvecklingen januari–mars 2015 jämfört med motsvarande period 2014 om inte annat anges.

LÄNSFÖRSÄKRINGSGRUPPEN

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Totalt kapital, Mkr	52 243	42 393	48 188	48 188
Sakförsäkring				
Konsolideringskapital, Mkr	50 334	41 524	46 493	46 493
Konsolideringsgrad, %	224	198	209	209
Räntabilitet på eget kapital, %	29	13	14	11
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	5 470	5 162	5 621	21 550
Försäkringstekniskt resultat, Mkr	398	524	755	2 266
Rörelseresultat, Mkr	3 635	1 410	1 707	5 209
Totalkostnadsprocent	95	94	89	93

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB, KONCERNEN¹⁾

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Rörelseresultat, Mkr	487	293	192	1 469
Balansomslutning, Mkr	374 540	339 492	355 933	355 933
Räntabilitet på eget kapital, %	9	6	4	7
Kapitalbas för det finansiella konglomeratet ²⁾	19 276	15 614	17 802	17 802
Erforderligt kapitalkrav för det finansiella konglomeratet ²⁾	15 517	14 138	14 988	14 988

¹⁾ Exklusive Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB som drivs enligt ömsesidiga principer.

²⁾ Det finansiella konglomeratet består av Länsförsäkringar AB, samtliga försäkringsbolag i koncernen, Länsförsäkringar Bank AB med samtliga dotterbolag och Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SAK, KONCERNEN

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	1 227	1 180	726	4 099
Försäkringstekniskt resultat, Mkr	124	86	176	611
Rörelseresultat, Mkr	171	89	187	791

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK, KONCERNEN

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Inlåning från allmänheten, Mkr	75 857	69 825	79 790	76 790
Utlåning till allmänheten, Mkr	183 441	163 393	179 424	179 424
Rörelseresultat, Mkr	279	197	256	935
Räntabilitet på eget kapital, %	9	7	9	8
Primärkapitalrelation bankkoncernen, %	17,4	14,1	16,2	16,2
Kapitaltäckningsgrad bankkoncernen, %	21,7	18,6	20,6	20,6

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND LIV

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieinkomst, Mkr ³⁾	8 669	9 059	8 543	8 543
Rörelseresultat, Mkr	132	77	112	373
Förvalt kapital, Mkr	104 919	80 545	93 610	93 610
Solvenskvot	1,5	1,7	1,6	1,6

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieinkomst, Mkr ³⁾	2 312	3 119	2 639	2 639
Resultat, Mkr	1 798	211	626	1 903
Konsolidering, Gamla Trad %	124	111	120	120
Konsolidering, Nya trad %	124	117	120	120
Solvensgrad, %	124	117	122	122

³⁾ Enligt Svensk Försäkrings definition, mätt i rullande tolv månaderstäl.

Sakförsäkring

- Det försäkringstekniska resultatet inom länsförsäkringsgruppens sakförsäkringsverksamhet uppgick till 398 (524) Mkr.
- Konsolideringskapitalet stärktes med 3 841 Mkr under perioden och uppgick till 50 334 Mkr.
- Totalkostnadsprocenten uppgick till 95 (94).
- Kapitalavkastningen uppgick till 3 772 (1 180) Mkr.

SAKFÖRSÄKRING, LÄNSFÖRSÄKRINGSGRUPPEN

NYCKELTAL, Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring	5 470	5 162	5 621	21 550
Försäkringstekniskt resultat	398	524	755	2 266
Rörelseresultat	3 635	1 410	1 707	5 209
Kapitalavkastning	3 772	1 180	2 186	5 041
Konsolideringskapital	50 334	41 524	46 493	46 493
Konsolideringsgrad, %	224	198	209	209
Driftskostnadsprocent	19	19	20	19
Skadekostnadsprocent	76	75	69	74
Totalkostnadsprocent	95	94	89	93

Resultat

Länsförsäkringsgruppens rörelseresultat för sakförsäkringsverksamheten stärktes och uppgick till 3 635 (1 410) Mkr. Resultatförbättringen förklaras av en stark kapitalavkastning. Den starka aktiemarknaden och det låga ränteläget under årets första kvartal bidrog till den förbättrade kapitalavkastningen som uppgick till 3 772 (1 180) Mkr. Det försäkringstekniska resultatet uppgick till 398 (524) Mkr. Det lägre försäkringstekniska resultatet förklaras av lägre kalkylränta men också av ökade skadekostnader.

Totalkostnadsprocenten uppgick till 95 (94). Skadekostnadsprocenten uppgick till 76 (75) och driftkostnadsprocenten var oförändrad 19.

Konsolideringskapitalet stärktes med 3 841 Mkr sedan årsskiftet och uppgick till 50 334 Mkr. Konsolideringsgraden uppgick till 224 (198) procent.

Affärsvolym

Premieintäkten ökade med 6 procent och uppgick till 5 470 (5 162) Mkr till följd av beståndsökningar såväl som premiehöj-

ningar. Största volymökningen återfanns inom försäkringsgren motor som ökade med 5 procent. Premievolymer inom företagssegmentet låg på en oförändrad nivå, medan lantbrukssegmentet ökade sin volym med 4 procent främst genom premiehöjningar. Inom privatsegmentet ökade premievolymer med 5 procent och det var främst hem-, villahem- och olycksfallsförsäkring som ökade. Agrias tillväxt fortsatte att vara god, både till följd av beståndsökningar och premiehöjningar.

Skadeutveckling

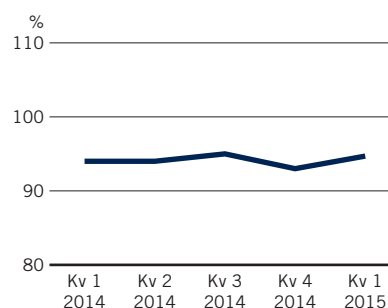
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade något och uppgick till 4 137 (3 845) Mkr. Skadekostnadsprocenten uppgick till 76 (75). Under årets första kvartal har inga större bränder inträffat och de rapporterade skadekostnaderna för brand minskade. Även skadekostnaderna inom olycksfall minskade. Skadekostnaderna för trafik och vagnskador inom motoraffären ökade som en följd av ett ökat bestånd. Även kostnaderna för storm- och naturskador ökade till följd av stormen Egon som drabbade södra Sverige i januari.

Kapitalavkastning

Låg inflation och låga inflationsförväntningar fick Riksbanken att agera kraftfullt i första kvartalet vilket resulterade i en negativ styrränta och ett program för återköp av statsobligationer. Sammantaget bidrog detta till ytterligare sjunkande räntor och en kraftigt stigande börs, vilket har gynnat både avkastningen på aktier och räntor. Kapitalavkastningen blev därför stark för perioden och uppgick till 3 772 (1 180) Mkr.

TOTALKOSTNADSPROCENT

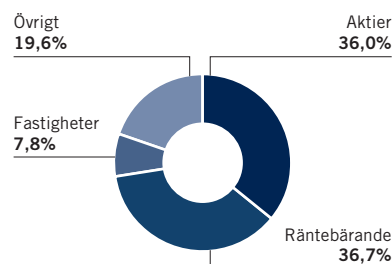
Tolv månader rullande



KAPITAL OCH PLACERINGAR

Länsförsäkringsbolagen och sakförsäkringsbolagen inom Länsförsäkringar AB strävar efter en stark konsolideringsnivå för att över tid kunna hålla en jämn premiesättning. I linje med placeringsstrategierna placeras en andel av tillgångarna i räntebärande värdepapper med låg risk för att säkerställa åtagandena inom sakförsäkringsverksamheten. Samtidigt gör den starka konsolideringen att det finns ett betydande buffertkapital, vilket möjliggör att en andel kan placeras i tillgångar med högre förväntad avkastning.

FÖRDELNING PLACERINGSTILLGÅNGAR



Summan av placeringstillgångarna uppgick 2015-03-31 till 85,4 mdr.

Bank

- Rörelseresultatet ökade med 42 procent till 279 (197) Mkr och räntabiliteten på eget kapital stärktes till 9,1 (7,5) procent. Räntenettet ökade med 17 procent till 685 (584) Mkr.
- Kreditförlusterna uppgick netto till 0 (16) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,00 (0,03) procent.
- Affärsvolymerna ökade med 16 procent till 372 (321) mdr. Inlåningen ökade med 9 procent till 76 (70) mdr och utlåningen ökade med 12 procent till 183 (163) mdr.
- Antalet kunder ökade med 4 procent till 933 000, antalet bankkort ökade med 9 procent till 433 000 och antalet inlåningskonton ökade med 7 procent.

(0,25) procent. K/I-talet före kreditförluster 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 allmänheten 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. Bostadsutlåningen 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.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK, KONCERNEN

NYCKELTAL, Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Inlåning från allmänheten	75 857	69 825	76 790	76 790
Utlåning till allmänheten	183 441	163 393	179 424	179 424
Rörelseresultat	279	197	256	935
Räntabilitet på eget kapital, %	9	7	9	8
K/I-tal före kreditförluster	0,56	0,62	0,60	0,62

Resultat

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 volymer och förbättrade marginaler.

Nettoresultat av finansiella poster uppgick till 1 (-1) Mkr. Provisionsnettot uppgick till -80 (-79) Mkr. Rörelsekostnaderna

uppgick totalt till 355 (345) Mkr och ökningen förklaras till del av fondbolagets ökade förvaltningskostnader relaterade till ökade volymer. Den förvaltade fondvolymen ökade med 28 procent till 113 (88) mdr främst till följd av värdetillväxt.

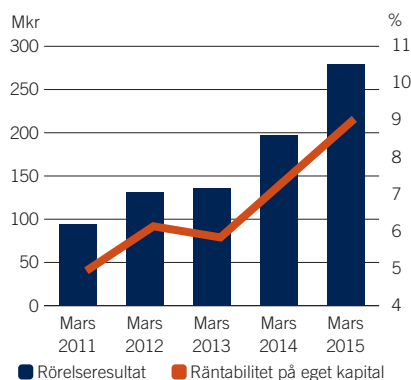
Kreditförlusterna uppgick netto till 0 (16) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,00 (0,03) procent. Reserverna uppgick till 331 (423) Mkr, vilket motsvarar reserver i förhållande till utlåning på 0,17

Upplåning och likviditet

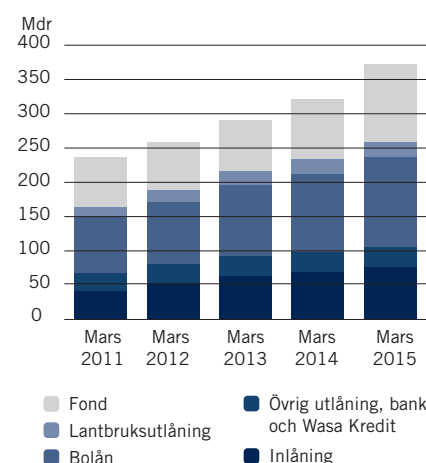
Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper minskade till 122 (130) mdr, varav säkerställda obligationer uppgick till 94 (105) mdr, icke säkerställd långfristig upplåning uppgick till 25 (23) mdr och kortfristig upplåning uppgick till 3 (2) 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 ut-

BANKKONCERNENS RÖRELSERESULTAT OCH RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL



AFFÄRSVOLYMER



nyttja 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.

Kapitaltäckning¹

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. 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.

I och med ikraftträdandet av CRR (capital requirement regulation) (575/2013) omfattar den konsoliderade situationen förutom bankkoncernen även det blandade finansiella moderholdingföretaget Läns-

försäkringar 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 relate-

rar 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 från Länsförsäkringar AB.

¹ Jämförelseperioden avser 2014-12-31

Liv- och pensionsförsäkring

Länsförsäkringar erbjuder liv- och pensionslösningar till företag och privatpersoner. Genom dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv erbjuds fondförvaltning, garantiförvaltning och riskförsäkring inom personriskområdet. I Länsförsäkringar Liv sker ingen nyteckning, men här förvaltas traditionell livförsäkring som är tecknad före stängningen 2011.

FONDFÖRSÄKRING

- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv ökade till 132 (77) Mkr.
- Länsförsäkringar Fondliv förvaltar 105,0 mdr åt liv- och pensionsförsäkringskunderna. Det förvaltade kapitalet har ökat med 12 procent, vilket beror på god avkastning och att nettoinflödet har varit positivt.
- Premieinkomsten uppgick till 2 454 (2 328) Mkr. Ökningen beror på högre premieinbetalningar. Inflyttat kapital bidrog med 342 (413) Mkr.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND LIV

NYCKELTAL, Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieinkomst netto (rullande 12 månader)	8 669	9 059	8 543	8 543
Rörelseresultat	132	77	112	373
Förvaltad kapital	104 919	80 545	93 610	93 610
Solvenskvt	1,5	1,7	1,6	1,6
Balansomslutning	108 479	83 744	95 873	95 873

Resultat

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 förvaltningser-sättningarna 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, det är en ökning med 126 Mkr. Inflyttat kapital minskade och uppgick till 342 (413) Mkr. Premieinkomst netto rullande 12 månader uppgick till 8 669 (9 059) Mkr per 31 mars. Den lägre premieinkomsten beror på ett lägre inflyttat kapital.

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.

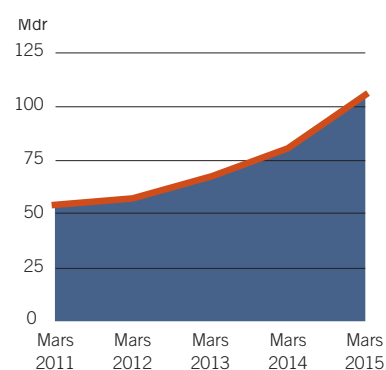
Den totala försäljningen exklusive kollektivavtalad tjänstepension uppgick till 2 644 Mkr, en ökning med 5 procent.

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.

FÖRVALTAT KAPITAL



TRADITIONELL LIVFÖRSÄKRING

- Resultatet för Länsförsäkringar Liv uppgick till 1 798 (211) Mkr.
- Solvensgraden har förbättrats och uppgick till 124 (117) procent.
- Totalt har mer än 56 000 försäkringar villkorsändrats till Nya trad. Förvaltad kapital i Nya Trad uppgick till 11,1 mdr.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV

NYCKELTAL, Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Placeringsstillgångar Nya Trad	11 121	3 645	8 591	8 591
Placeringsstillgångar Gamla Trad	96 966	98 226	97 572	97 572
Placeringsstillgångar Nya Världen	13 129	12 677	12 703	12 703
Solvensgrad, %	124	117	122	122
Konsolidering Nya Trad, %	124	117	120	120
Konsolidering Gamla Trad, %	124	111	120	120
Avkastning Nya Trad, %	4,8	2,0	3	9,4
Avkastning Gamla Trad, %	3,1	2,6	3,5	11,3
Avkastning Nya Världen, %	5,5	0,7	3,5	8,7

Resultat

Resultatet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 1,8 (0,2) mdr. Resultatet påverkades negativt med 0,7 mdr av fallande långa marknadsräntor som ledde till att skulden till försäkringstagarna, som diskonteras med marknadsräntor, ökade. En god kapitalavkastning och villkorsändringar till Nya Trad påverkade resultatet positivt med totalt 1,6 mdr. Villkorsändringar av försäkringar till Nya Trad bidrar positivt till resultatet i och med att de garanterade åtagandena minskar vilket påverkar skulden och resultatet positivt.

Solvensgraden har sedan årsskiftet förbättrats med 2 procentenheter till 124 procent. En ny modell för beräkning av solvensgrad infördes 2014. Förändringen innebär att skuldposten, villkorad återbäring, inte räknas med fullt ut mot bakgrund av att villkorad återbäring till stor del täcker förluster vid negativ utveckling på tillgångarna. Den nya modellen innebär att solvensgraden ökade med 5 procentenheter per årsskiftet. Driftskostnaderna är i nivå

med jämförbar period. Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till -1,7 (-1,7) mdr. Placeringsstillgångarna enligt balansräkningen har ökat till 123,1 (121,8) mdr.

Traditionell förvaltning

Länsförsäkringar Liv bedriver traditionell livförsäkring fördelat på fyra bestånd, Nya Trad, Gamla Trad, Nya Världen och Försäkrad Pension. Under 2015 har placeringmixen varit relativt oförändrad i samtliga bestånd.

Nya Trad

I Nya Trad erbjuds kunderna att förändra villkoren i befintliga traditionella försäkringar. Förvaltad kapital uppgick till 11,1 mdr. Avkastningen uppgick till 4,8 (2,0) procent. Konsolideringsgraden var 124 procent och återbäringsräntan var 8 procent under första kvartalet. En hög konsolidering har möjliggjort att återbäringsräntan successivt har kunnat höjas sedan introduktionen av Nya Trad.

Gamla Trad

Placeringsinriktningen i Gamla Trad syftar främst till att säkerställa att den garanterade återbäringen kan infrias och merparten av placeringarna består av långa räntebärande placeringar. Totalavkastningen uppgick till 3,1 (2,6) procent. Konsolideringsgraden var 124 procent och återbäringsräntan har under första kvartalet varit 2 procent.

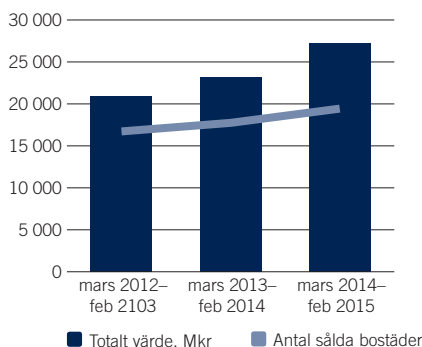
Nya Världen

Nya Världen är en traditionell försäkring där kunderna är garanterade att få tillbaka minst de premier som betalats in, med avdrag för driftskostnader och avkastningsskatt. Avkastningen per mars 2015 uppgick till 5,5 (0,7) procent.

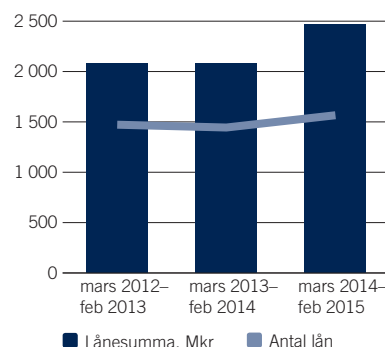
Fastighetsförmedling

Länsförsäkringar Fastighetsförmedling har 159 bobutiker runt om i landet. Den starka tillväxten har fört upp Länsförsäkringar Fastighetsförmedling till positionen som tredje största aktör. Fastighetsförmedlingen är en integrerad del av det lokala länsförsäkringsbolagets helhetserbjudande. Målet är att erbjuda mer än bara förmedling och försäljning av bostäder. Verksamheten bedrivs i franchiseform där länsförsäkringsbolaget är franchisegivare för den lokala bobutiken. Det innebär att Länsförsäkringar Fastighetsförmedling skiljer sig från rikstäckande fastighetsmäklarkedjor genom att alltid vara lokalt förankrat. Under perioden mars 2014 till februari 2015 förmedlades 6 308 villor, 8 705 bostadsrätter, 1 184 fritidshus och 395 lantbruk. Värdet på försäljningarna uppgick till 28,1 mdr. Försäljningen av villor och fritidshus resulterade under perioden i bottenlån i Länsförsäkringars bolåneinstitut på 2,5 mdr fördelat på 1 506 affärer. Marknadsandelen villor och fritidshus senaste halvåret uppgår till 10,3 procent vilket visar fortsatt tillväxt.

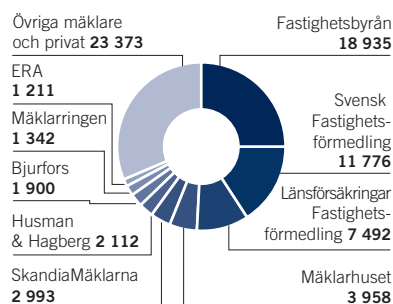
ANTAL SÅLDA VILLOR, FRITIDSHUS OCH BOSTADSRÄTTER



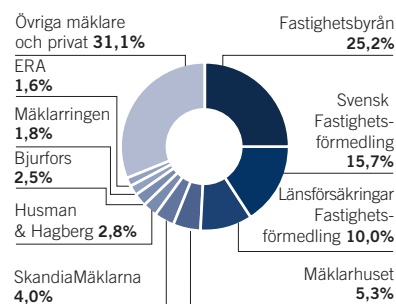
VILLOR OCH FRITIDSHUS, SÅLDA AV LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETSFÖRMEDELING DÄR LÅN PLACERATS I LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK



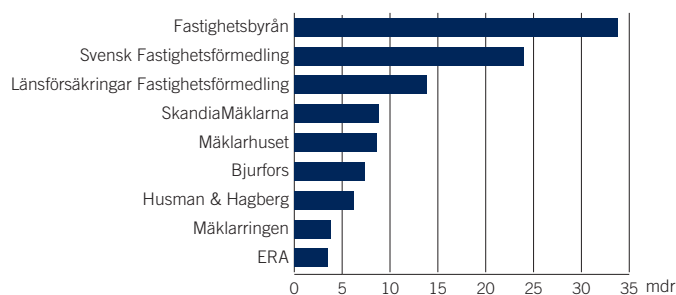
ANTAL SÅLDA VILLOR OCH FRITIDSHUS



MARKNADSANDELAR



VÄRDET AV FÖRSÄLJNINGAR, VILLOR OCH FRITIDSHUS



Finansiella rapporter

LÄNSFÖRSÄKRINGSGRUPPEN SAKFÖRSÄKRING

RESULTATRÄKNING

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieintäkt, efter avgiven återförsäkring	5 470	5 162	5 621	21 550
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	104	163	178	629
Försäkringsersättningar, efter avgiven återförsäkring	-4 131	-3 844	-3 822	-15 804
Driftskostnader	-1 033	-958	-1 098	-3 987
Övriga tekniska intäkter/kostnader	-12	1	-124	-122
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat före återbäring och rabatter	398	524	755	2 266
Återbäring och rabatter	-58	-43	-808	-936
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat efter återbäring och rabatter	340	482	-52	1 331
Total kapitalavkastning	3 772	1 180	2 186	5 041
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	-414	-163	-178	-629
Övriga intäkter/kostnader	-62	-89	-248	-533
RÖRELSERESULTAT	3 635	1 410	1 707	5 209

Per 30 december 2014 överläts skadelivräntereserven från Länsförsäkringar Sak till länsförsäkringsbolagen. I samband med beståndsöverlåtelsen överläts realränteobligationer, som använts för att hedga skadelivränteportföljen, till länsförsäkringsbolagen. En del av skadelivräntereserven finns kvar inom Länsförsäkringar Sak. I denna rapport redovisas diskonteringseffekten på samma sätt som den tidigare har redovisats i Länsförsäkringar Sak, det vill säga som försäkringsersättning. I de enskilda länsförsäkringsbolagen har diskonteringseffekten redovisats som kapitalavkastning överförd från finansrörelsen.

BALANSRÄKNING

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	30 743	26 615
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	31 339	29 842
Övriga placeringstillgångar	23 346	23 044
Summa placeringstillgångar	85 428	79 500
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	12 320	11 514
Fordringar och andra tillgångar	10 726	10 128
Kassa och bank	4 369	6 009
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 045	1 078
SUMMA TILLGÅNGAR	113 888	108 230
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	40 993	38 181
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	55 438	52 654
Andra avsättningar och skulder	15 078	14 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 378	2 580
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	113 888	108 230

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB, 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
Återförsäkrars andel av premieintäkter	-371	-346	-3 424	-4 409
Premier efter avgiven återförsäkring	1 370	1 196	720	4 178
Ränteintäkter	1 853	2 303	1 996	8 523
Räntekostnader	-1 159	-1 705	-1 291	-5 913
Räntenetto	695	598	705	2 610
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	491	559	2 045
Summa rörelseintäkter	13 455	4 606	7 140	22 780
Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	-1 069	-936	-5 014	-8 067
Återförsäkrars andel av försäkringsersättningar	261	175	4 790	5 627
Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	-808	-761	-224	-2 440
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	-550	-637	-2 401
Personalkostnader	-471	-444	-418	-1 735
Övriga administrationskostnader	-701	-626	-1 090	-3 132
Kreditförluster	-0	-16	-14	7
Summa kostnader	-12 968	-4 312	-6 948	-21 311
Rörelseresultat	487	293	192	1 469
Skatt	-92	-52	-33	-310
PERIODENS RESULTAT	395	241	159	1 159
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
Periodens resultat	395	241	159	1 159
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser hänförliga till utländsk verksamhet	18	4	9	34
Kassaflödessäkringar	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
Summa	5	-43	-10	37
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
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
Summa	10	10	-53	-22
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	15	-32	-64	15
Periodens totalresultat	410	209	95	1 174

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB, KONCERNEN

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
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
Värdeförändring 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
SUMMA TILLGÅNGAR	374 540	355 933

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 042	1 007
Övrigt tillskjutet kapital	10 272	9 708
Reserver	526	511
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	6 026	5 631
Summa eget kapital	17 867	16 857
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
Värdeförändring säkringsportföljer	4 349	3 824
Övriga skulder	4 801	3 640
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 891	5 066
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	374 540	355 933

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Mkr	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Kv 4 2014	Helår 2014
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	533	860	645	2 639
Kapitalavkastning netto	4 280	2 683	3 635	12 023
Försäkringsersättningar	-1 695	-1 745	-1 521	-6 627
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	-1 116	-1 399	-1 887	-5 364
Driftskostnader	-111	-104	-154	-423
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	1 891	295	718	2 248
Icke-tekniska kostnader	-87	-70	-137	-347
Resultat före skatt	1 804	225	581	1 901
Skatt	-6	-14	45	2
Periodens resultat	1 798	211	626	1 903
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-9	-9
PERIODENS TOTALRESULTAT	1 798	211	617	1 894

BALANSRÄKNING

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Placeringsstillgångar	123 140	121 810
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	476	476
Fordringar	3 231	1 574
Andra tillgångar	6 610	3 928
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 400	1 195
SUMMA TILLGÅNGAR	134 858	128 983
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	18 998	17 537
Försäkringstekniska avsättningar	104 235	103 009
Avsättningar för andra risker och kostnader	150	150
Depåer från återförsäkrare	476	476
Skulder	10 670	7 428
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	329	383
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	134 858	128 983

Finansiell kalender 2015

KVARTAL 2

Delårsöversikt för länsförsäkringsgruppen	17 juli
Delårsrapport för Länsförsäkringar AB	17 juli
Delårsrapport för Länsförsäkringar Bank	17 juli
Delårsrapport för Länsförsäkringar Hypotek	17 juli

KVARTAL 3

Delårsöversikt för länsförsäkringsgruppen	22 oktober
Delårsrapport för Länsförsäkringar AB	22 oktober
Delårsrapport för Länsförsäkringar Bank	22 oktober
Delårsrapport för Länsförsäkringar Hypotek	22 oktober

.....

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Sten Dunér, vd Länsförsäkringar AB

08-588 411 15, 073-964 11 15, sten.duner@lansforsakringar.se

Malin Rylander Leijon, CFO Länsförsäkringar AB

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

Fanny Wallér, kommunikationsdirektör Länsförsäkringar AB

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

Länsförsäkringar AB (publ)

Org nr 556549-7020

Besök: Tegeluddsvägen 11-13

Post: 106 50 Stockholm

Telefon: 08-588 400 00