

# Länsförsäkringar AB

*Delårsrapport januari–juni 2015*

## JANUARI–JUNI 2015 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2014

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 845 (714) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 8 (7) procent.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 326 (308) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 2 474 (2 203) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 559 (428) Mkr. Räntenettet stärktes till 1 411 (1 208) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 266 (171) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 4 635 (4 585) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 697 (570) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 280 (1 198) Mkr.

## ANDRA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2015

- Koncernens rörelseresultat uppgick till 358 (487) Mkr. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 6 (9) procent.
- Eget kapital för koncernen ökade med 1 559 Mkr och uppgick till 19 426 Mkr. Länsförsäkringar Bank AB emitterade under kvartalet ett primärkapitallån om 1 200 Mkr.
- Rörelseresultatet i sakförsäkringsrörelsen uppgick till 155 (171) Mkr. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring uppgick till 1 247 (1 227) Mkr.
- Rörelseresultatet i bankkoncernen uppgick till 280 (279) Mkr. Räntenettet uppgick till 726 (685) Mkr.
- Rörelseresultatet i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 134 (132) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 2 181 (2 454) Mkr. Provisionsintäkterna uppgick till 354 (343) Mkr.
- Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 702 (578) Mkr.

**STEN DUNÉR**, VD LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB:



Den amerikanska ekonomin fortsatte att utvecklas starkt under andra kvartalet. I Europa har det också börjat komma allt fler positiva signaler om en långsam återhämtning även om fokus, liksom i övriga världen, har legat på utvecklingen i Grekland som på ett avgörande sätt påverkar samarbetet i eurozonen. Vägen ur krisen för Greklands del är lång och osäker. Marknaderna har visserligen varit volatila men ändå reagerat relativt försiktigt, med undantag från börsutvecklingen i Kina. Beroende på den närmaste tidens utveckling är risken stor för att vi har en period av stora svängningar framför oss. I Sverige fortsätter det låga inflationsläget och Riksbanken fortsätter med kraftfulla penningpolitiska åtgärder i form av räntesänkning och stödköp av obligationer.

LänsförsäkringarAB-koncernens rörelseresultat uppgick till 845 Mkr vilket var en resultatförbättring med 18 procent jämfört med första halvåret 2014. Volatila marknader påverkade dock kvartalets resultatutveckling.

Tillväxten i banken sker med god lönsamhet och resultatet

ökade med 130 Mkr mot föregående år. Länsförsäkringars bankerbjudande som utgår från de 23 länsförsäkringsbolagen är mycket uppskattat av kunderna. Utlåningstillväxten sker med en fortsatt hög kreditkvalitet och låga kreditförluster. De makroekonomiska riskerna relaterade till hushållens skuldsättning är fortsatt i fokus och Länsförsäkringar välkomnar ytterligare initiativ som kan leda till en stärkt amorteringskultur. I Fondliv växte försäkringskapitalet med 8,6 mdr, under första halvåret vilket bidrog till att resultatet förbättrades med 95 Mkr. En god premietillväxt och stabila skadekostnader bidrog även till att resultatet inom sakförsäkringsverksamheten blev 18 Mkr bättre än föregående år.

Vi befinner oss i slutspurten av ett tidskrävande arbete med Solvens II, ett mycket omfattande och komplext regelverk. Regleringen fyller i grund och botten en viktig funktion men det är mycket otillfredsställande att många otydligheter kvarstår då det återstår mindre än 6 månader innan lagstiftningen ska införas i Sverige.

## Marknadskommentar

Under det andra kvartalet har den amerikanska ekonomin återhämtat sig efter det första kvartalets tillbakagång. Den amerikanska arbetsmarknaden utvecklas starkt med fler sysselsatta och fallande arbetslöshet men inflationen är fortsatt svag. Dollarns starka utveckling bröts något under det andra kvartalet när förväntningar på höjningar från den amerikanska centralbanken mattades något.

Kinas ekonomi visade stor turbulens när den kraftiga börsuppgången vände i en påtaglig nedgång. Regimens krafttag för att stoppa kursfallen visar hur den kinesiska ekonomin fungerar och vilket brett handelsutrymme regimen har.

Den europeiska ekonomin uppvisar ljusglimtar med stigande förtroende hos hushåll och företag och en kreditgivning som ser ut att återhämta sig. Den europeiska centralbanken försätter med sitt stödköpsprogram av obligationer för att stötta återhämtningen i ekonomin och inflationen.

Fokus har emellertid under kvartalet alltmer riktats mot utvecklingen i Grekland. Utvecklingen har än så länge enbart lett till relativt begränsade marknadsrörelser, men vägen ur krisen är lång och osäker.

Den svenska ekonomin fortsatte att utvecklas väl under kvartalet. BNP-tillväxten är god och sysselsättningen fortsätter att växa starkt men arbetslösheten är dock fortfarande på höga nivåer. Den svenska kronan utvecklades starkare än vad Riksbanken prognostiserat vilket tillsammans med den ökade osäkerheten i omvärlden drivet av situationen i Grekland fick Riksbanken att sänka styrräntan med 0,10 procentenheter till -0,35 procent den 2 juli. Riksbanken meddelade samtidigt att de utökar köpen av statsobligationer med ytterligare 45 mdr. Världens börser backade marginellt under det andra kvartalet. I lokal valuta uppvisade den japanska börsen dock en fortsatt stark uppgång och den amerikanska börsen hamnade precis över nollstrecket, europeiska och svenska aktier föll däremot. De stigande långa räntorna har pressat börserna under kvartalet.

På kreditmarknaden har spreadarna för amerikanska krediter vidgats under perioden och då i större utsträckning för krediter med högre kreditkvalitet, ökat utbud av nyemissioner på företagsobligationsmarknaden tillsammans med oron kring

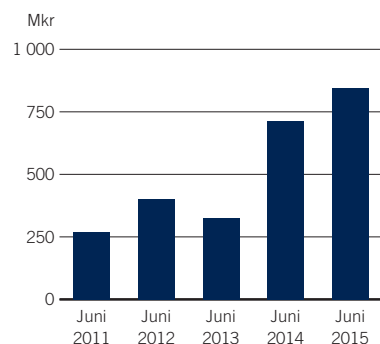
Grekland är några av de bakomliggande faktorerna. För europeiska krediter har spreadarna överlag vidgats i större omfattning, Greklands problem väger här tyngre. Svenska bostadsobligationers räntedifferens mot statskurvan har också vidgats under perioden och då framförallt för de längre löptidssegmenten.

## JANUARI–JUNI 2015 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2014

I rapporten kommenteras utvecklingen januari-juni 2015 jämfört med januari-juni 2014 om inte annat anges.

### Koncernens resultat

#### KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



Koncernens rörelseresultat ökade med 18 procent och uppgick till 845 (714) Mkr. Räntabiliteten uppgick till 8 (7) procent.

Resultatutvecklingen var positiv i samtliga affärsenheter, även om resultatutvecklingen, till följd av bland annat en svagare börsutveckling och ökade kreditspreadar, inte var lika stark som under första kvartalet. Omvärderingseffekter av fastigheter, som redovisas över eget kapital, påverkade periodens totalresultat positivt med 200 Mkr. Moderbolagets resultat påverkades negativt i andra kvartalet av kostnader för frånträde av hyreskontrakt för kontorslokaler.

Resultatförbättringen i sakförsäkringsrörelsen förklaras främst av ett bra resultat inom Agria. Bankkoncernens rörelseresultat ökade med 31 procent till 559 (428) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto och ökade provisionsintäkter samt lägre kreditförluster. Förvalt kapital i fondförsäkringsverksamheten ökade med 19 procent till 102 (86) mdr vilket bidrog till att rörelseresultatet stärktes till 266 (171) Mkr.

Totalavkastningen uppgick till 2,6 (3,1)

procent. Fastigheter, som uppgick till cirka 22 procent av placeringstillgångarna, hade högst avkastning och bidrog med 2,2 procentenheter till totalavkastningen. Aktier gick positivt under första halvåret och bidrog med 0,5 procentenheter till totalavkastningen. Inom ränteportföljen bidrog amerikanska krediter med lägre kreditkvalitet samt seniora lån positivt, medan stats- och bostadsobligationer bidrog negativt. Avkastningen på ränteportföljerna uppgick till 0,0 procentenheter. Hedgefonder och valuta bidrog med 0,1 procentenheter respektive minus 0,2 procentenheter.

Under 2014 fanns i Länsförsäkringar Sak ett skuldskydd för att säkra ränterisken i den diskonterade skadelivräntereserven. I samband med beståndsöverlåtelse av merparten av skadelivräntereserven vid årsskiftet utvecklades motsvarande skuldskydd. Under första halvåret 2014 bidrog detta skuldskydd betydande till totalavkastningen.

### Koncernens kapitalsituation

Länsförsäkringar AB-koncernen är ett finansiellt konglomerat. Koncernens bolag omfattas av regler om gruppens enligt lagstiftning om finansiella konglomerat, lagstiftning för bankverksamhet och lagstiftning för försäkringsverksamhet.

Kapitalöverskottet i det finansiella konglomeratet uppgick till 4 252 Mkr, en ökning med 493 Mkr under kvartalet.

Kapitalbasen ökade med 506 Mkr under det andra kvartalet och uppgick till 19 782 Mkr. Länsförsäkringar Banks emission av primärkapital om 1 200 Mkr bidrog tillsammans med kvartalets resultat positivt till förändringen av kapitalbasen. Samtidigt ökade avdragen för ej överförbara överskott. Reglerna om prövning av överförbarhet av överskott i det finansiella konglomeratet har tolkats så att kapital ska hållas i bankverksamheten för pelare II-risker även om de inte utgör formella kapitalkrav under konglomeratreglerna.

Kapitalkrav, mätta med reglerna om finansiella konglomerat, ökade med 13 Mkr, med hänsyn till att övergångsregler från Basel I är bindande för några av de legala enheterna i bankkoncernen.

Kapitalöverskottet i försäkringsgruppen uppgick till 2 543 Mkr, en ökning med 276 Mkr under kvartalet.

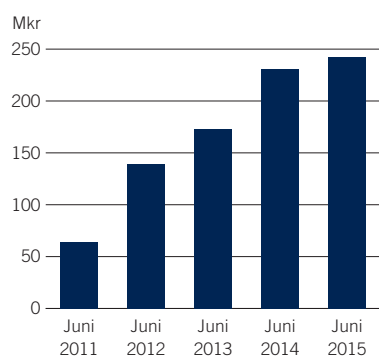
Kärnprimärkapitalrelationen för den grupp som omfattas av gruppregler för bankverksamhet (konsoliderad situation), Länsförsäkringar Bankkoncernen konsoliderad med Länsförsäkringar AB, ökade under kvartalet kraftigt från 15,4 procent till 19,9 procent, vilket till största del förklaras av Länsförsäkringar Banks tillstånd att ändra modeller för intern riskklassificering. Emissionen av primärkapital innebar därtill en förstärkning av primärkapitalrelation och total kapitaltäckningsgrad med 2,4 procentenheter. Ytterligare information om kapitalsituationen enligt gruppregler för bankverksamhet lämnas under avsnittet Bank nedan.

### Sakförsäkring

Rörelseresultatet uppgick till 326 (308) Mkr vilket i huvudsak förklaras av ett bättre försäkringstekniskt resultat. Försäkringsrörelsens tekniska resultat visade en vinst på 243 (231) Mkr. Förbättringen berodde främst på en förbättrad premieintäkt i Agria i kombination med att skadekostnaderna haft en stabilare utveckling än tidigare. Även motoraffären bidrog till resultatförbättringen. Premieintäkterna efter avgiven återförsäkring ökade med 12 procent och uppgick till 2 474 (2 203) Mkr. Ökningen är en följd av beståndstillväxt och tidigare premiehöjningar inom smådjursaffären, Agrias utlandsverksamhet samt i sjuk- och olycksfallsaffären.

Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring ökade till 1 733 (1 592) Mkr, skadekostnadsprocenten minskade till 70 (72) till följd av den ökade premieintäkten i kombination med stabiliserad skadekostnadsutveckling. Driftskostnadsprocenten ökade och uppgick till 21 (20). Totalkostnadsprocenten förbättrades till 91 (92).

### SAKKONCERNENS FÖRSÄKRINGSTEKNISKA RESULTAT



Sakkoncernens totalavkastning uppgick till 3,9 (3,4) procent. Fastigheter, som vid utgången av halvåret uppgick till cirka 32 procent av placeringstillgångarna, hade störst avkastning och bidrog med 3,6 procentenheter till totalavkastningen. Hedgefonder har under året haft en positiv utveckling och bidragit med 0,1 procentenheter. Ränportföljen som har en kort duration har totalt bidragit med 0,1 procentenheter och det var framför allt amerikanska krediter med lägre kreditkvalitet samt seniora lån som stod för det största bidraget.

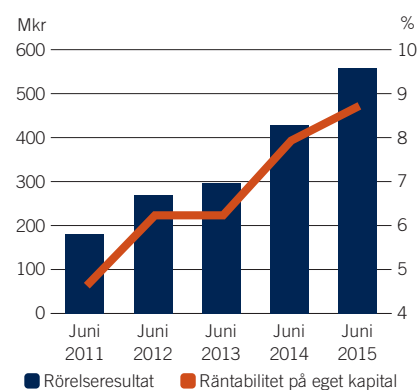
Tidigare fanns ett skuldskydd för att säkra ränterisken i den diskonterade skadelivräntereserven. I samband med beståndsöverlåtelse av skadelivräntereserven till länsförsäkringsbolagen i december 2014 utvecklades merparten av skuldskyddet som tidigare utgjorde en stor del av portföljen. Under första halvåret 2014 var skuldskyddets bidrag till totalavkastningen betydande. Den förbättrade avkastningen för övriga tillgångar förklaras av ett högre bidrag från framför allt fastigheter men även en högre avkastning från hedgefonder medan ränteportföljen stod för ett lägre bidrag. Omvärdering av fastigheter redovisas direkt i eget kapital och ingår inte i resultatet.

### Bank

Rörelseresultatet ökade med 31 procent till 559 (428) Mkr, vilket förklaras av ett ökat räntenetto, ökade provisionsintäkter samt lägre kreditförluster. Räntabiliteten på eget kapital stärktes till 8,8 (8,0) procent. Räntenettet ökade med 17 procent till 1 411 (1 208) Mkr främst till följd av ökade volymer och förbättrade marginaler.

Nettoreultat av finansiella poster uppgick till 61 (1) Mkr. Provisionsnettot uppgick till -200 (-186) Mkr. Rörelsekostnaderna uppgick totalt till 763 (765) Mkr. Rörelsekostnaderna exklusive nedskrivning uppgick till 733 (690) Mkr och ökningen förklaras framför allt av fondbolagets ökade förvaltningskostnader relaterade till ökade volymer.

### BANKKONCERNENS RÖRELSERESULTAT OCH RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

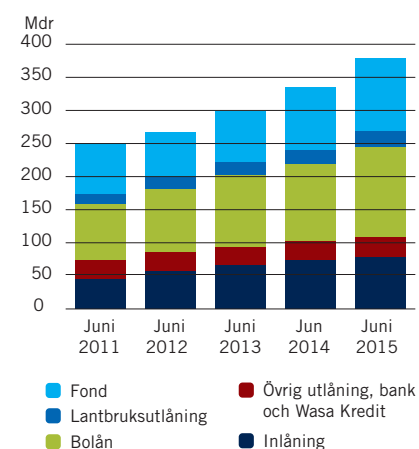


Kreditförlusterna uppgick netto till 0 (-23) Mkr, vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,00 (-0,03) procent. Reserverna uppgick till 312 (377) Mkr, vilket motsvarar reserver i förhållande till utlåning på 0,15 (0,21) procent. K/I-talet före kreditförluster uppgick till 0,58 (0,65) och K/I-talet efter kreditförluster uppgick till 0,58 (0,63).

Affärsvolymer ökade med 44 mdr till 378 (334) mdr. Inlåningen ökade med 8 procent till 78 (73) mdr och marknadsandelen uppgick oförändrat till 4,6 procent per 31 maj 2015.

Fondvolymen ökade med 17 procent till 110 (94) mdr. Utlåningen ökade med 14 procent till 191 (167) mdr. Bostadsutlåningen i Länsförsäkringar Hypotek ökade med 17 procent till 137 (117) mdr och marknadsandelen för bankkoncernens hushållsutlåning ökade till 5,3 (4,9) procent per 31 maj 2015.

### BANKKONCERNENS AFFÄRSVOLYM



## Upplåning och likviditet

Bankkoncernen har en låg refinansieringsrisk och en välfördelad förfallostruktur. Emitterade värdepapper ökade till nominellt 132 (120) mdr, varav säkerställda obligationer uppgick till 99 (93) mdr, icke säkerställd långfristig upplåning uppgick till 29 (22) mdr och kortfristig upplåning uppgick till 2 (4) mdr. Den genomsnittliga återstående löptiden för den långfristiga upplåningen uppgick till 3,4 (3,0) år. I april emitterade Länsförsäkringar Hypotek en 7-årig Euro benchmark transaktion med nominellt belopp 500 miljoner EUR. Säkerställda obligationer emitterades med en volym motsvarande nominellt 17 (14) mdr, återköpta säkerställda obligationer uppgick till nominellt 2 (5) mdr och förfall av säkerställda obligationer uppgick till nominellt 15 (15) mdr under perioden. Länsförsäkringar Bank emitterade under perioden icke säkerställda obligationer om nominellt 11 (6) mdr.

Likviditetsreserven uppgick till 38 (41) mdr enligt Bankföreningens definition. 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 nästan 2 år mötas utan ny upplåning på kapitalmarknaden.

Likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 191 (174) procent enligt Finansinspektionens definition och till i genomsnitt 226 (306) procent under det andra kvartalet 2015.

## Kapitalisering

Länsförsäkringar Bank har under perioden emitterat ett primärkapitallån på motsvarande 1,2 mdr. Lånet löper med en ränta motsvarande 3 månader Stibor +325 baspunkter, är odaterat och kan tidigast återköpas efter 5 år. Lånet uppfyller alla krav för att få inräknas som primärkapital enligt kapitaltäckningsreglerna. Primärkapitallånet förstärker kapitalrelationen i både Länsförsäkringar Bank och i den konsoliderade situationen. Länsförsäkringar AB har under det andra kvartalet erhållit en utdelning på motsvarande 312 Mkr vilket påverkar kärnprimärkapitalet i den konsoliderade situationen med motsvarande belopp.

## Kapitaltäckning konsoliderad situation<sup>1</sup>

I och med ikraftträdandet av CRR (575/2013) omfattar den konsoliderade situationen förutom bankgruppen även det blandade finansiella moderholdingföretaget Länsförsäkringar AB. Banken har hos Finansinspektionen ansökt om undantag från bestämmelsen enligt lagen om särskild tillsyn över kreditinstitut avseende den konsoliderade situationen. Finansinspektionen meddelade den 6 juni 2015 att undantag enligt ovan inte beviljats. Detta föranleder inte några ytterligare åtgärder, i mars genomfördes en nyemission för att möta effekterna av de nya reglerna, om inte undantag skulle beviljas.

Länsförsäkringar Bank och dotterbolaget Länsförsäkringar Hypotek har under perioden erhållit tillstånd från Finansinspektionen att ändra sin IRK modell för beräkning av förlust givet fallissemang (LGD) för utlåning mot säkerhet i fastighet för privatpersoner. Denna ändring leder till ett lägre riskexponeringsbelopp (REA) och därmed en högre kärnprimärkapitalrelation. Förändringen i modellen innebär dock en motsvarande höjning av kapitalkravet inom pelare II på grund av riskviktsgolvet för bolån. Vidare har Länsförsäkringar för samtliga bolag som tillämpar IRK erhållit ett godkännande att ändra beloppsgränsen mellan vad som ska klassificeras som hushållsexponering och företagsexponering. Den totala effekten av dessa förändringar uttryckt i REA är 11 mdr.

## KAPITALRELATION

| Konsoliderad situation (Mkr) | 2015-06-30 | 2015-03-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| IRK metoden                  | 29 924     | 41 083     |
| hushållsexponeringar         | 22 460     | 32 474     |
| företagsexponeringar         | 7 464      | 8 610      |
| Schablonmetoden              | 9 512      | 10 296     |
| REA totalt                   | 48 999     | 61 381     |
| Kärnprimärkapital            | 9 729      | 9 426      |
| Primärkapital                | 10 929     | 9 426      |
| Totalt kapital               | 13 226     | 11 726     |
| Kärnprimärkapitalrelation    | 19,9%      | 15,4%      |
| Primärkapitalrelation        | 22,3%      | 15,4%      |
| Total kapitalrelation        | 27,0%      | 19,1%      |

## Fondförsäkring

Rörelseresultatet för Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 266 (171) Mkr.

Premieinkomsten i resultaträkningen uppgick till 74 (49) Mkr och avser den del av premierna som innehåller försäkringsrisk.

Intäkterna från avgifter från den finansiella komponenten i avtalen ökade med 18 procent och uppgick till 332 (282) Mkr. Förvaltningsersättningarna ökade med 28 procent och uppgick till 362 (284) Mkr. De förbättrade avgifterna och förvaltningsersättningarna berodde till största del på en volymökning genom högre avkastning och ett positivt nettoinflöde.

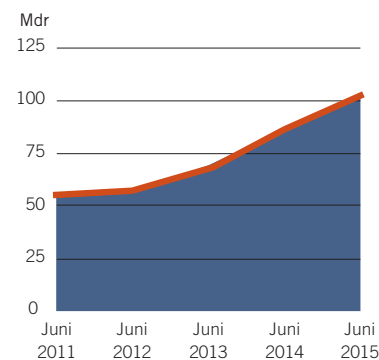
Driftkostnaderna var i nivå med föregående år och uppgick till 443 (431) Mkr.

Total premieinkomst för Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 4 635 (4 585) Mkr för perioden. Inflyttat kapital minskade och uppgick till 755 (1 018) Mkr.

Försäkringskapitalet uppgick till 102 mdr den 30 juni 2015. Det är en ökning med 9 procent under perioden. Ökningen berodde på en positiv avkastning och ett positivt nettoflöde.

Den totala försäljningen exklusive kollektivavtalad tjänstepension uppgick till 5 601 Mkr, en ökning med 6 procent.

## FÖRVALTAT KAPITAL FONDFÖRSÄKRING



## Fond- och garantiförvaltning

I fondutbudet utvecklades 88 procent av fonderna positivt under första halvåret 2015. I sex av fonderna steg värdet med över 20 procent och i 26 av fonderna steg värdet över 10 procent. Fonderna med högst avkastning domineras av fonder som placeras i Kina, Ryssland och Asien. Allra bäst gick det för GAM Star China, Alfred Berg Ryssland och Fidelity China Focus. Dessa tre fonder var dock de som hade sämst avkastning under juni månad på grund av börsut-

vecklingen i Kina och Ryssland. De fonder som hade den svagaste utvecklingen under perioden är fonder som placerar i räntepapper på tillväxtmarknaderna och Investment Grade samt råvarufonder.

I garantiförvaltning uppgick premieinkomsten till 228 (324) Mkr. Minskningen beror på lägre inflyttat kapital. Det förvalta- de kapitalet uppgick till 2,2 (1,6) mdr. Avkastningen uppgick till 1,9 (3,1) procent.

## Rating

Länsförsäkringar ABs kreditbetyg är A3/Stable från Moody's. Länsförsäkringar Banks kreditbetyg är A1/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                  | Moody's           | A1/Stable          | P-1                |
| 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

## Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter delårsperiodens slut.

## Verksamhetens risker och osäkerhetsfaktorer

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

Marknadsriskerna uppstår framför allt i Länsförsäkringar Fondliv genom att det indirekt finns en exponering mot marknadsrisk då intäkterna i fondförsäkrings-

verksamheten 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 hänförs framför allt från annullationsrisken i Länsförsäkringar Fondliv, det vill säga risken för utflytt från bolaget och därtill lägre framtida avgiftsintäkter.

Sakförsäkringsriskerna hänförs från Länsförsäkringar Sak inklusive djur- och grödaförsäkring i dotterbolaget Agria Djurförsäkring.

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 beskrivna i årsredovisning 2014. Det har inte skett några betydande förändringar i riskbilden för koncernen eller i moderbolaget under det första halvåret 2015.

## 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.

## ANDRA KVARTALET 2015 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2015

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 358 (487) Mkr.

Sakkoncernens rörelseresultatet uppgick till 155 (171) Mkr. Det lägre resultatet under andra kvartalet berodde på både ett något svagare resultat i försäkringsrörelsen och en lägre kapitalavkastning.

Bankkoncernens rörelseresultat uppgick till 280 (279) Mkr. Ökade rörelseintäkter och ett förbättrat räntenetto bidrog till resultatet, men ökade rörelsekostnader gjorde att resultatet var oförändrat jämfört

med första kvartalet. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 8,5 (9,1) procent.

Länsförsäkringar Fondlivs rörelseresultat uppgick till 134 (132) Mkr. Premieinkomsten uppgick till 40 (34) Mkr. Förvaltningsersättningarna uppgick till 186 (176) Mkr vilka påverkades positivt av ett högre förvaltad kapital, medan avgifterna uppgick till oförändrat 166 Mkr. Driftskostnaderna minskade med 25 Mkr och uppgick till 209 (234) Mkr.

## MODERBOLAGETS RESULTAT JANUARI–JUNI 2015 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2014

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 176 (946) Mkr. Resultatet påverkades av lägre utdelningar från dotterbolag på 412 (1 066) Mkr samt kostnader av engångskaraktär för frånträde av hyreskontrakt för kontorslokaler. Intäkterna uppgick till 1 280 (1 198) Mkr.

En nyemission om 600 Mkr genomfördes under första kvartalet. Moderbolaget lämnade under första kvartalet aktieägartillskott om 500 Mkr till Länsförsäkringar Bank AB.

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

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 136 (40) Mkr. Resultatet påverkades av utdelningar från dotterbolag på 312 (100) Mkr samt kostnader av engångskaraktär för frånträde av hyreskontrakt för kontorslokaler.

Resultatet av periodens verksamhet och den ekonomiska ställningen för Länsförsäkringar AB-koncernen och moderbolaget 30 juni 2015 framgår av efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter för koncernen och moderbolaget.

## NYCKELTAL

| Länsförsäkringar AB-koncernen  | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 | Kv 2<br>2014 | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Mkr</b>   |              |              |              |                 |                 |               |
| <b>Koncernen</b>   |              |              |              |                 |                 |               |
| Rörelseresultat  | 358          | 487          | 421          | 845             | 714             | 1 469         |
| Periodens resultat   | 263          | 395          | 342          | 658             | 583             | 1 159         |
| Räntabilitet på eget kapital, % <sup>1)</sup>                              | 6            | 9            | 8            | 8               | 7               | 7             |
| Totala tillgångar, mdr   | 383          | 375          | 339          | 383             | 339             | 356           |
| Eget kapital per aktie, kronor <sup>2)</sup>                               | 1 749        | 1 714        | 1 616        | 1 749           | 1 616           | 1 675         |
| Konsolideringskapital <sup>3)</sup>  | 21 496       | 21 073       | 19 087       | 21 496          | 19 087          | 19 767        |
| Konsolideringsgrad, % <sup>4)</sup>  | 465          | 458          | 415          | 465             | 415             | 455           |
| Kapitalbas för det finansiella konglomeratet <sup>5)</sup>                 | 19 782       | 19 276       | 17 823       | 19 782          | 17 823          | 17 802        |
| Erforderligt kapitalkrav för det finansiella konglomeratet <sup>5)</sup>   | 15 530       | 15 517       | 13 967       | 15 530          | 13 967          | 14 988        |
| <b>Försäkringsrörelsen <sup>6)</sup></b>                                   |              |              |              |                 |                 |               |
| <i>Skadeförsäkringsrörelsen</i>  |              |              |              |                 |                 |               |
| Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)                              | 1 190        | 1 165        | 1 059        | 2 355           | 2 092           | 3 880         |
| Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen                             | 11           | 10           | 31           | 21              | 61              | 130           |
| Försäkringsersättningar<br>(efter avgiven återförsäkring) <sup>7)</sup>    | -765         | -743         | -750         | -1 508          | -1 520          | -2 251        |
| <b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>                         | <b>116</b>   | <b>121</b>   | <b>135</b>   | <b>236</b>      | <b>224</b>      | <b>604</b>    |
| <i>Premieinkomst skadeförsäkring</i>                                       |              |              |              |                 |                 |               |
| Premieinkomst före avgiven återförsäkring                                  | 1 171        | 2 999        | 1 176        | 4 170           | 3 905           | 8 444         |
| Premieinkomst efter avgiven återförsäkring                                 | 1 145        | 1 759        | 1 134        | 2 904           | 2 684           | 4 050         |
| <i>Livförsäkringsrörelsen</i>  |              |              |              |                 |                 |               |
| Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)                               | 62           | 211          | 55           | 273             | 224             | 329           |
| Avgifter avseende finansiella avtal  | 166          | 166          | 142          | 332             | 282             | 570           |
| Kapitalavkastning netto  | -49          | 77           | 40           | 28              | 52              | 108           |
| Försäkringsersättningar<br>(efter avgiven återförsäkring)                  | -63          | -65          | -46          | -128            | -102            | -206          |
| <b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>                           | <b>142</b>   | <b>133</b>   | <b>102</b>   | <b>275</b>      | <b>423</b>      | <b>621</b>    |
| <b>Försäkringsrörelsens rörelseresultat <sup>8)</sup></b>                  | <b>289</b>   | <b>303</b>   | <b>313</b>   | <b>592</b>      | <b>479</b>      | <b>1 164</b>  |
| <i>Nyckeltal</i>   |              |              |              |                 |                 |               |
| Omkostnadsprocent <sup>9)</sup>  | 27           | 27           | 26           | 27              | 26              | 29            |
| Driftskostnadsprocent <sup>10)</sup>                                       | 21           | 21           | 19           | 21              | 20              | 22            |
| Skadeprocent <sup>11)</sup>  | 70           | 69           | 71           | 70              | 73              | 65            |
| Totalkostnadsprocent   | 91           | 90           | 90           | 91              | 92              | 87            |
| Förvaltningskostnadsprocent, livförsäkringsrörelsen <sup>12)</sup>         | 1            | 1            | 1            | 1               | 1               | 1             |
| Direktavkastning, % <sup>13)</sup>   | 1,0          | 0,1          | 0,6          | 1,1             | 0,6             | 2,0           |
| Totalavkastning, % <sup>14)</sup>  | 1,4          | 1,6          | 2,0          | 3,0             | 3,2             | 4,9           |
| Totalavkastning, % <sup>15)</sup>  | 1,6          | 1,5          | 1,2          | 3,1             | 1,9             | 3,1           |
| <i>Ekonomisk ställning</i>   |              |              |              |                 |                 |               |
| Placeringstillgångar, mdr <sup>16)</sup>                                   | 12           | 12           | 17           | 12              | 17              | 12            |
| Fondförsäkringsstillgångar för vilka försäkringstagaren bär<br>risken, mdr | 100          | 103          | 84           | 100             | 84              | 91            |
| Försäkringstekniska avsättningar<br>(efter avgiven återförsäkring), mdr    | 8            | 8            | 15           | 8               | 15              | 7             |
| Kapitalbas för försäkringsgruppen <sup>17)</sup>                           | 8 732        | 8 774        | -            | 8 732           | -               | 7 618         |
| Solvensmarginal för försäkringsgruppen <sup>17)</sup>                      | 6 188        | 6 507        | -            | 6 188           | -               | 6 275         |

Fortsättning nästa sida

## NYCKELTAL, FORTSÄTTNING

| Länsförsäkringar AB-koncernen                                   | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 | Kv 2<br>2014 | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Bankrörelsen</b>   |              |              |              |                 |                 |               |
| Räntenetto  | 726          | 685          | 624          | 1 411           | 1 208           | 2 580         |
| Rörelseresultat   | 280          | 279          | 231          | 559             | 428             | 935           |
| Periodens resultat  | 218          | 231          | 180          | 449             | 334             | 712           |
| Räntabilitet på eget kapital, % <sup>18)</sup>                  | 9            | 9            | 8            | 9               | 8               | 8             |
| Totala tillgångar, mdr  | 249          | 237          | 220          | 249             | 220             | 232           |
| Eget kapital  | 11 679       | 10 320       | 9 162        | 11 679          | 9 162           | 9 597         |
| K/I-tal före kreditförluster <sup>19)</sup>                     | 0,59         | 0,56         | 0,69         | 0,58            | 0,65            | 0,62          |
| Placeringsmarginal, % <sup>20)</sup>                            | 1,20         | 1,13         | 1,10         | 1,16            | 1,09            | 1,15          |
| Kärnprimärkapitalrelation bankkoncernen, %                      | 23,0         | 17,4         | 16,0         | 23,0            | 16,0            | 16,2          |
| Primärkapitalrelation bankkoncernen, % <sup>21)</sup>           | 25,9         | 17,4         | 16,0         | 25,9            | 16,0            | 16,2          |
| Total kapitalrelation bankkoncernen, % <sup>22)</sup>           | 31,5         | 21,7         | 20,5         | 31,5            | 20,5            | 20,6          |
| Kärnprimärkapitalrelation konsoliderad situation, %             | 19,9         | 15,4         | 13,5         | 19,9            | 13,5            | 13,9          |
| Primärkapitalrelation konsoliderad situation, % <sup>21)</sup>  | 22,3         | 15,4         | 13,5         | 22,3            | 13,5            | 13,9          |
| Total kapitalrelation konsoliderad situation, % <sup>22)</sup>  | 27,0         | 19,1         | 17,3         | 27,0            | 17,3            | 17,5          |
| Kreditförlustnivå i förhållande till utlåning, % <sup>23)</sup> | 0,00         | 0,00         | -0,09        | 0,00            | -0,03           | 0,00          |

- 1) Rörelseresultat minus schablonskatt 22,0 procent i förhållande till genomsnittligt eget kapital justerat för kapitaltillskott och för primärkapitallån.
- 2) Eget kapital justerat för primärkapitallån per aktie.
- 3) Summan av eget kapital justerat för primärkapitallån, förlagslån och uppskjuten skatt.
- 4) Konsolideringskapital i förhållande till 12 månaders premieinkomst efter avgiven återförsäkring.
- 5) 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.
- 6) Försäkringsrörelsens resultat, nyckeltal och ekonomisk ställning redovisas enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionens författningssamling FFFS 2008:26.
- 7) Exklusive skaderegleringskostnader.
- 8) I försäkringsrörelsens rörelseresultat ingår Länsförsäkringar Sak-koncernens och Länsförsäkringar Fondlivs kapitalavkastning och övriga icke-tekniska intäkter och kostnader.
- 9) Driftskostnader och skaderegleringskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring.
- 10) Driftskostnader i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Exklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- 11) Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter efter avgiven återförsäkring. Avser endast skadeförsäkring. Inklusive skaderegleringskostnader enligt Finansinspektionens föreskrift.
- 12) Driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga värdet på placeringstillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk och likvida medel.
- 13) Direktavkastning beräknas som summan av hyresintäkter från fastigheter, räntointäkter, 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.
- 14) Totalavkastning beräknas som summan av direktavkastning och värdeförändring i placeringsportföljen, i förhållande till placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde under perioden. Avser skadeförsäkring och livförsäkring.
- 15) 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.
- 16) Placeringstillgångar består av rörelsefastigheter, aktier och andelar i intresseföretag, aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, derivat (tillgångar och skulder), likvida medel samt räntebärande skulder.
- 17) 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).
- 18) 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 och för primärkapitallån.
- 19) Summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa intäkter.
- 20) Räntenetto i relation till genomsnittlig balansomslutning.
- 21) Utgående primärkapital i relation till utgående riskvägt belopp.
- 22) Utgående kapitalbas i relation till utgående riskvägt belopp.
- 23) Kreditförluster netto i förhållande till redovisat värde för utlåning till allmänhet och till kreditinstitut.

## FINANSIELLA RAPPORTER FÖR KONCERNEN

### RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

| Mkr  | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015   | Kv 2<br>2014  | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014  |
|--|--------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Premier före avgiven återförsäkring  | 1 562        | 1 741          | 1 414         | 3 303           | 2 956           | 8 587          |
| Återförsäkrars andel av premieintäkter   | -318         | -371           | -314          | -689            | -660            | -4 409         |
| <b>Premier efter avgiven återförsäkring</b>                                      | <b>1 244</b> | <b>1 370</b>   | <b>1 100</b>  | <b>2 614</b>    | <b>2 296</b>    | <b>4 178</b>   |
| Ränteintäkter  | 1 759        | 1 853          | 2 151         | 3 612           | 4 454           | 8 523          |
| Räntekostnader   | -1 032       | -1 159         | -1 522        | -2 191          | -3 227          | -5 913         |
| <b>Räntenetto</b>  | <b>727</b>   | <b>695</b>     | <b>629</b>    | <b>1 421</b>    | <b>1 227</b>    | <b>2 610</b>   |
| Värdeökning på fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken | -3 614       | 10 162         | 4 412         | 6 549           | 6 226           | 11 506         |
| Utdelningar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken       | -            | -              | -             | -               | -               | 3              |
| Kapitalavkastning, netto   | -33          | 117            | 135           | 83              | 116             | 146            |
| Provisionsintäkter   | 663          | 639            | 547           | 1 302           | 1 072           | 2 292          |
| Övriga rörelseintäkter   | 577          | 472            | 478           | 1 049           | 945             | 1 937          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>   | <b>-436</b>  | <b>13 455</b>  | <b>7 302</b>  | <b>13 018</b>   | <b>11 882</b>   | <b>22 673</b>  |
| Försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring                              | -947         | -1 069         | -901          | -2 016          | -1 836          | -8 067         |
| Återförsäkrars andel av försäkringsersättningar                                  | 119          | 261            | 183           | 380             | 358             | 5 627          |
| <b>Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring</b>                      | <b>-828</b>  | <b>-808</b>    | <b>-718</b>   | <b>-1 636</b>   | <b>-1 479</b>   | <b>-2 440</b>  |
| Förändring livförsäkringsavsättning  | 36           | -115           | 27            | -80             | -64             | -3             |
| Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken  | 3 657        | -10 231        | -4 447        | -6 574          | -6 272          | -11 608        |
| Provisionskostnader  | -667         | -642           | -563          | -1 309          | -1 087          | -2 294         |
| Personalkostnader  | -498         | -471           | -476          | -968            | -920            | -1 735         |
| Övriga administrationskostnader  | -906         | -701           | -744          | -1 607          | -1 370          | -3 132         |
| Kreditförluster  | -0           | -0             | 39            | -0              | 23              | 7              |
| <b>Summa kostnader</b>   | <b>794</b>   | <b>-12 968</b> | <b>-6 881</b> | <b>-12 174</b>  | <b>-11 168</b>  | <b>-21 204</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>358</b>   | <b>487</b>     | <b>421</b>    | <b>845</b>      | <b>714</b>      | <b>1 469</b>   |
| Skatt  | -94          | -92            | -79           | -187            | -131            | -310           |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>  | <b>263</b>   | <b>395</b>     | <b>342</b>    | <b>658</b>      | <b>583</b>      | <b>1 159</b>   |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor                             | 25           | 39             | 35            | 64              | 60              | 117            |

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

| Mkr   | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 | Kv 2<br>2014 | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>263</b>   | <b>395</b>   | <b>342</b>   | <b>658</b>      | <b>583</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                             | 6            | 18           | 14           | 23              | 19              | 34            |
| Kassafördessäkringar  | 64           | 20           | 1            | 85              | -53             | 4             |
| Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas                  | -125         | -37          | 11           | -161            | 4               | -0            |
| Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | 13           | 4            | -3           | 17              | 11              | -1            |
| <b>Summa</b>  | <b>-41</b>   | <b>5</b>     | <b>24</b>    | <b>-36</b>      | <b>-19</b>      | <b>37</b>     |
| <b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>                            |              |              |              |                 |                 |               |
| Omvärdering av rörelsefastighet   | 187          | 13           | 13           | 200             | 26              | -22           |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner   | -            | -            | -            | -               | -               | -7            |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat            | -41          | -3           | -3           | -44             | -6              | 6             |
| <b>Summa</b>  | <b>146</b>   | <b>10</b>    | <b>10</b>    | <b>156</b>      | <b>21</b>       | <b>-22</b>    |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>                     | <b>105</b>   | <b>15</b>    | <b>34</b>    | <b>120</b>      | <b>1</b>        | <b>15</b>     |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>368</b>   | <b>410</b>   | <b>375</b>   | <b>778</b>      | <b>584</b>      | <b>1 174</b>  |



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

| Mkr   | 2015-06-30     | 2014-12-31     |
|---|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |                |                |
| Goodwill  | 748            | 735            |
| Andra immateriella tillgångar                                     | 3 601          | 3 610          |
| Uppskjuten skattefordran  | 40             | 38             |
| Materiella tillgångar   | 62             | 51             |
| Rörelsefastigheter  | 2 427          | 2 265          |
| Aktier i Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB                      | 8              | 8              |
| Aktier och andelar i intresseföretag                              | 69             | 66             |
| Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar          | 11 858         | 11 529         |
| Utlåning till allmänheten   | 191 225        | 179 424        |
| Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken | 100 083        | 91 359         |
| Aktier och andelar  | 1 754          | 1 487          |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                   | 38 863         | 43 733         |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                              | 6 334          | 5 409          |
| Derivat   | 5 450          | 5 276          |
| Värdeförändring säkringsportföljer                                | 1 007          | 1 147          |
| Övriga fordringar   | 12 552         | 4 516          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                      | 2 773          | 3 621          |
| Likvida medel   | 4 434          | 1 657          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   | <b>383 287</b> | <b>355 933</b> |

| Mkr   | 2015-06-30     | 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          |
| Primärkapital   | 1 200          | –              |
| Reserver  | 631            | 511            |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat         | 6 281          | 5 631          |
| <b>Summa eget kapital</b>                               | <b>19 426</b>  | <b>16 857</b>  |
| Efterställda skulder                                    | 2 300          | 2 000          |
| Försäkringstekniska avsättningar                        | 19 844         | 18 664         |
| Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär risken | 100 776        | 92 250         |
| Uppskjuten skatteskuld                                  | 1 000          | 948            |
| Övriga avsättningar                                     | 285            | 179            |
| Emitterade värdepapper                                  | 133 070        | 130 514        |
| Inlåning från allmänheten                               | 77 412         | 75 845         |
| Skulder till kreditinstitut                             | 15 448         | 3 390          |
| Derivat   | 2 519          | 2 756          |
| Värdeförändring säkringsportföljer                      | 3 067          | 3 824          |
| Övriga skulder  | 3 975          | 3 640          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | 4 164          | 5 066          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   | <b>383 287</b> | <b>355 933</b> |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

| Mkr                                     | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Primärkapital | Reserver   | Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat | Totalt        |
|---|--------------|----------------------------|---------------|------------|---|---------------|
| <b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b> | <b>975</b>   | <b>9 240</b>               | <b>–</b>      | <b>496</b> | <b>4 472</b>                                    | <b>15 183</b> |
| Periodens totalresultat                 | –            | –                          | –             | 1          | 583   | 584           |
| <b>Tillskott från ägare</b>             |              |                            |               |            |   |               |
| Nyemission                              | 32           | 468                        | –             | –          | –   | 500           |
| <b>Utgående eget kapital 2014-06-30</b> | <b>1 007</b> | <b>9 708</b>               | <b>–</b>      | <b>498</b> | <b>5 055</b>                                    | <b>16 267</b> |
| Inående eget kapital 2014-07-01         | 1 007        | 9 708                      | –             | 498        | 5 055   | 16 267        |
| Periodens totalresultat                 | –            | –                          | –             | 13         | 576   | 590           |
| <b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> | <b>1 007</b> | <b>9 708</b>               | <b>–</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                 | –            | –                          | –             | 120        | 658   | 778           |
| Emitterat primärkapital                 | –            | –                          | 1 200         | –          | –9  | 1 191         |
| <b>Tillskott från ägare</b>             |              |                            |               |            |   |               |
| Nyemission                              | 36           | 564                        | –             | –          | –   | 600           |
| <b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b> | <b>1 042</b> | <b>10 272</b>              | <b>1 200</b>  | <b>631</b> | <b>6 281</b>                                    | <b>19 426</b> |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

| Mkr   | 2015-01-01<br>–2015-06-30 | 2014-01-01<br>–2014-06-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                           |                           |
| Resultat före skatt   | 845                       | 714                       |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet   | 3 120                     | 3 154                     |
| Betald skatt  | -74                       | 94                        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>           | <b>3 891</b>              | <b>3 962</b>              |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>  |                           |                           |
| Förändring av aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper och derivat | 1 117                     | 1 032                     |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar   | -19 662                   | -6 520                    |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder  | 12 967                    | 7 023                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>-1 688</b>             | <b>5 497</b>              |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                           |                           |
| Förvärv av intresseföretag  | -                         | -25                       |
| Förvärv av immateriella tillgångar  | -143                      | -119                      |
| Förvärv av materiella tillgångar  | -53                       | -34                       |
| Investering i rörelsefastighet  | -1                        | -                         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-197</b>               | <b>-179</b>               |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                           |                           |
| Nyemission  | 600                       | 500                       |
| Förändring emitterade värdepapper   | 2 857                     | -3 185                    |
| Primärkapitallån  | 1 200                     | -                         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>4 657</b>              | <b>-2 685</b>             |
| Periodens kassaflöde  | 2 771                     | 2 633                     |
| Likvida medel 1 januari   | 1 657                     | 2 145                     |
| Kursdifferens i likvida medel   | 6                         | 5                         |
| <b>Likvida medel 30 juni</b>  | <b>4 434</b>              | <b>4 782</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.

#### Redovisning av eget kapitalinstrument

Länsförsäkringar Bank AB har under 2015 emitterat ett primärkapitalinstrument vars avtalsmässiga villkor innebär evig löptid och saknar tvingande kupongbetalningar. Instrumentet är i sin karaktär att betrakta som eget kapitalinstrument och kupongbetalningar som eget kapitaltransaktioner.

Delårsrapporten för koncernen har i övrigt upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2014.

## NOT 2 RESULTAT PER RÖRELSESEGMENT

| 2015-01-01–2015-06-30, Mkr  | Sak-<br>försäkring | Fondliv-<br>försäkring | Bank          | Moderbolag    | Elimineringar<br>och justeringar | Totalt         |
|---|--------------------|------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Premier efter avgiven återförsäkring  | 2 474              | 74                     | –             | –             | 66                               | 2 614          |
| Räntenetto  | –                  | –                      | 1 411         | –             | 10                               | 1 421          |
| Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken     | –                  | 6 549                  | –             | –             | –                                | 6 549          |
| Kapitalavkastning, netto  | 21                 | 32                     | 62            | 367           | –398                             | 83             |
| Provisionsintäkter  | 10                 | 697                    | 767           | –             | –172                             | 1 302          |
| Övriga rörelseintäkter  | 159                | 146                    | 50            | 1 279         | –584                             | 1 049          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>  | <b>2 664</b>       | <b>7 497</b>           | <b>2 290</b>  | <b>1 645</b>  | <b>–1 078</b>                    | <b>13 018</b>  |
| Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring                            | –1 733             | –49                    | –             | –             | 147                              | –1 636         |
| Förändring livförsäkringsavsättning   | –                  | –                      | –             | –             | –80                              | –80            |
| Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken | –                  | –6 574                 | –             | –             | –                                | –6 574         |
| Provisionskostnader   | –228               | –243                   | –968          | –             | 129                              | –1 309         |
| Personalkostnader   | –198               | –85                    | –242          | –452          | 9                                | –968           |
| Övriga administrationskostnader   | –263               | –270                   | –521          | –1 018        | 465                              | –1 607         |
| Kreditförluster   | –                  | –                      | –0            | –             | –                                | –0             |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>–2 422</b>      | <b>–7 221</b>          | <b>–1 731</b> | <b>–1 470</b> | <b>670</b>                       | <b>–12 174</b> |
| <b>Försäkringstekniskt resultat</b>   | <b>243</b>         | <b>275</b>             | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–518</b>                      | <b>–</b>       |
| Icke tekniska intäkter/kostnader  | 83                 | –9                     | –             | –             | –74                              | –              |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>326</b>         | <b>266</b>             | <b>559</b>    | <b>176</b>    | <b>–482</b>                      | <b>845</b>     |
| Skatt   | –                  | –                      | –             | –             | –                                | –187           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>–</b>           | <b>–</b>               | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>                         | <b>658</b>     |
| <b>Fördelning intäkter</b>  |                    |                        |               |               |                                  |                |
| Externa intäkter  | 2 559              | 7 317                  | 2 295         | 683           | 164                              | 13 018         |
| Interna intäkter  | 105                | 180                    | –4            | 962           | –1 243                           | –              |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>  | <b>2 664</b>       | <b>7 497</b>           | <b>2 290</b>  | <b>1 645</b>  | <b>–1 078</b>                    | <b>13 018</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

| 2014-01-01–2014-06-30, Mkr  | Sak-<br>försäkring | Fondliv-<br>försäkring | Bank          | Moderbolag    | Elimineringar och<br>justeringar | Totalt         |
|---|--------------------|------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Premier efter avgiven återförsäkring  | 2 203              | 49                     | –             | –             | 43                               | 2 296          |
| Räntenetto  | –                  | –                      | 1 208         | –             | 19                               | 1 227          |
| Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken     | –                  | 6 226                  | –             | –             | –                                | 6 226          |
| Kapitalavkastning, netto  | 62                 | 46                     | 42            | 1 007         | –1 041                           | 116            |
| Provisionsintäkter  | 10                 | 570                    | 629           | –             | –137                             | 1 072          |
| Övriga rörelseintäkter  | 135                | 131                    | 52            | 1 197         | –570                             | 945            |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>  | <b>2 410</b>       | <b>7 022</b>           | <b>1 932</b>  | <b>2 204</b>  | <b>–1 686</b>                    | <b>11 882</b>  |
| Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring                            | –1 592             | –29                    | –             | –             | 142                              | –1 479         |
| Förändring livförsäkringsavsättning   | –                  | –                      | –             | –             | –64                              | –64            |
| Förändring avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risken | –                  | –6 272                 | –             | –             | –                                | –6 272         |
| Provisionskostnader   | –191               | –284                   | –764          | –             | 151                              | –1 087         |
| Personalkostnader   | –175               | –96                    | –232          | –421          | 4                                | –920           |
| Övriga administrationskostnader   | –221               | –168                   | –532          | –836          | 387                              | –1 370         |
| Kreditförluster   | –                  | –                      | 23            | –             | –                                | 23             |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>–2 179</b>      | <b>–6 849</b>          | <b>–1 504</b> | <b>–1 258</b> | <b>621</b>                       | <b>–11 168</b> |
| <b>Försäkringstekniskt resultat</b>   | <b>231</b>         | <b>172</b>             | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–403</b>                      | <b>–</b>       |
| Icke tekniska intäkter/kostnader  | 77                 | –1                     | –             | –             | –76                              | –              |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>308</b>         | <b>171</b>             | <b>428</b>    | <b>946</b>    | <b>–1 139</b>                    | <b>714</b>     |
| Skatt   | –                  | –                      | –             | –             | –                                | –131           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>–</b>           | <b>–</b>               | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>                         | <b>583</b>     |
| <b>Fördelning intäkter</b>  |                    |                        |               |               |                                  |                |
| Externa intäkter  | 2 291              | 6 879                  | 1 936         | 602           | 174                              | 11 882         |
| Interna intäkter  | 119                | 143                    | –4            | 1 602         | –1 860                           | –              |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>  | <b>2 410</b>       | <b>7 022</b>           | <b>1 932</b>  | <b>2 204</b>  | <b>–1 686</b>                    | <b>11 882</b>  |

## NOT 3 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

| Mkr  | Intäkter<br>Jan-jun | Kostnader<br>Jan-jun | Fordringar<br>30 jun | Skulder<br>30 jun | Åtaganden<br>30 jun |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------|
| <b>2015</b>                                      |                     |                      |                      |                   |                     |
| Länsförsäkringar Liv<br>Försäkrings AB-koncernen | 205                 | 75                   | 101                  | 663               | 1 201               |
| Länsförsäkringsbolag                             | 895                 | 970                  | 7 740                | 13 417            | 56                  |
| Övriga närstående                                | 14                  | 13                   | 4                    | 46                | 5                   |
| <b>2014</b>                                      |                     |                      |                      |                   |                     |
| Länsförsäkringar Liv<br>Försäkrings AB-koncernen | 212                 | 75                   | 97                   | 962               | 1 487               |
| Länsförsäkringsbolag                             | 852                 | 793                  | 7 662                | 10 525            | 52                  |
| Övriga närstående                                | 9                   | 7                    | 5                    | 24                | 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

| 2015-06-30, Mkr   | Nivå 1  | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa   |
|---|---------|--------|--------|---------|
| <b>Tillgångar</b>   |         |        |        |         |
| Rörelsefastigheter  | –       | –      | 2 427  | 2 427   |
| Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken | 100 083 | –      | –      | 100 083 |
| Aktier och andelar  | 1 137   | 12     | 605    | 1 754   |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                   | 38 781  | –      | 82     | 38 863  |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                              | 6 334   | –      | –      | 6 334   |
| Derivat   | 1       | 5 449  | –      | 5 450   |
| <b>Skulder</b>  |         |        |        |         |
| Derivat   | 0       | 2 519  | –      | 2 519   |

#### 2014-12-31, Mkr

|   |        |       |       |        |
|---|--------|-------|-------|--------|
| <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>  |        |       |       |        |
| 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>2 828</b> |
| Förvärv                           | 1                  | –                  | 50  | 51           |
| Avyttringar                       | –                  | –                  | –   | –            |
| Redovisat i årets resultat        | –39                | 73                 | 2   | 36           |
| Redovisat i övrigt totalresultat  | 200                | –                  | –   | 200          |
| <b>Utgående balans 2015-06-30</b> | <b>2 427</b>       | <b>605</b>         | <b>82</b>                                       | <b>3 115</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   | –70          |
| Redovisat i övrigt totalresultat  | –22                | –                  | –   | –22          |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b> | <b>2 265</b>       | <b>532</b>         | <b>31</b>                                       | <b>2 828</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   | 2015-06-30     |                | 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   | 191 225        | 192 568        | 179 424        | 180 926        |
| Fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risken | 100 083        | 100 083        | 91 359         | 91 359         |
| Aktier och andelar  | 1 754          | 1 754          | 1 487          | 1 487          |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                   | 38 863         | 38 863         | 43 733         | 43 733         |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                              | 6 334          | 6 334          | 5 409          | 5 409          |
| Derivat   | 5 450          | 5 450          | 5 276          | 5 276          |
| Övriga fordringar   | 9 943          | 9 943          | 3 565          | 3 565          |
| Likvida medel   | 4 434          | 4 434          | 1 657          | 1 657          |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>358 094</b> | <b>359 437</b> | <b>331 918</b> | <b>333 420</b> |
| <b>Skulder</b>  |                |                |                |                |
| Efterställda skulder  | 2 300          | 2 390          | 2 000          | 2 127          |
| Emitterade värdepapper  | 133 070        | 137 009        | 130 514        | 136 690        |
| Inlåning från allmänheten   | 77 412         | 78 561         | 75 845         | 77 297         |
| Skulder till kreditinstitut                                       | 15 448         | 15 448         | 3 390          | 3 390          |
| Derivat   | 2 519          | 2 519          | 2 756          | 2 756          |
| Övriga skulder  | 1 870          | 1 870          | 1 073          | 1 073          |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>232 619</b> | <b>237 797</b> | <b>215 578</b> | <b>223 333</b> |

# FINANSIELLA RAPPORTER FÖR MODERBOLAGET

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| Mkr   | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 | Kv 2<br>2014 | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Nettoomsättning</b>  | <b>702</b>   | <b>578</b>   | <b>632</b>   | <b>1 280</b>    | <b>1 198</b>    | <b>2 491</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |              |              |              |                 |                 |               |
| Externa kostnader   | -604         | -405         | -457         | -1 009          | -818            | -1 812        |
| Personalkostnader   | -236         | -207         | -219         | -443            | -414            | -794          |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -9           | -9           | -13          | -18             | -27             | -110          |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>-147</b>  | <b>-44</b>   | <b>-56</b>   | <b>-191</b>     | <b>-60</b>      | <b>-225</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>   |              |              |              |                 |                 |               |
| Resultat från andelar i koncernföretag  | 312          | 100          | 500          | 412             | 1 066           | 1 254         |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter   | -2           | 9            | 10           | 7               | 21              | 52            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter  | -28          | -25          | -39          | -53             | -80             | -314          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>  | <b>136</b>   | <b>40</b>    | <b>414</b>   | <b>176</b>      | <b>946</b>      | <b>767</b>    |
| Skatt   | 2            | 0            | 20           | 2               | 28              | 25            |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>   | <b>138</b>   | <b>39</b>    | <b>434</b>   | <b>177</b>      | <b>975</b>      | <b>792</b>    |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

| Mkr   | Kv 2<br>2015 | Kv 1<br>2015 | Kv 2<br>2014 | Jan-jun<br>2015 | Jan-jun<br>2014 | Helår<br>2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>138</b>   | <b>39</b>    | <b>434</b>   | <b>177</b>      | <b>975</b>      | <b>792</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |              |              |              |                 |                 |               |
| <b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>               |              |              |              |                 |                 |               |
| Kassaflödessäkringar  | 5            | -6           | -19          | -1              | -35             | -56           |
| Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | -1           | 1            | 4            | 0               | 8               | 12            |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>  | <b>4</b>     | <b>-5</b>    | <b>-15</b>   | <b>-1</b>       | <b>-27</b>      | <b>-44</b>    |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>142</b>   | <b>35</b>    | <b>419</b>   | <b>177</b>      | <b>947</b>      | <b>748</b>    |

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| Mkr   | 2015-06-30    | 2014-12-31    |
|---|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar                  | 110           | 111           |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 103           | 112           |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>            |               |               |
| Aktier och andelar i koncernföretag                 | 16 892        | 16 342        |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar            | 44            | 42            |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>      | <b>16 936</b> | <b>16 384</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  | <b>17 149</b> | <b>16 608</b> |
| Omsättningstillgångar                               | 2 249         | 2 330         |
| Kassa och bank                                      | 263           | 239           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                             | <b>19 661</b> | <b>19 177</b> |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |               |               |
| Bundet eget kapital                                 | 5 844         | 5 808         |
| Fritt eget kapital                                  | 10 408        | 9 668         |
| <b>Summa eget kapital</b>                           | <b>16 252</b> | <b>15 476</b> |
| Avsättningar  | 229           | 122           |
| Derivat   | 42            | 41            |
| Långfristiga skulder                                | 2 060         | 2 047         |
| Kortfristiga skulder                                | 1 079         | 1 491         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b> | <b>19 661</b> | <b>19 177</b> |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>   |               |               |
| Ställda säkerheter                                  | 1 201         | 1 190         |
| Ansvarsförbindelser                                 | 55            | 55            |
| <b>Summa</b>  | <b>1 256</b>  | <b>1 245</b>  |

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

| Mkr   | 2015-01-01<br>-2015-06-30 | 2014-01-01<br>-2014-06-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                           |                           |
| Resultat efter finansiella poster   | 176                       | 946                       |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 128                       | 5                         |
| Betald inkomstskatt   | -                         | -20                       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>304</b>                | <b>931</b>                |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |                           |                           |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                       | 77                        | -698                      |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder  | 100                       | -549                      |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>482</b>                | <b>-316</b>               |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                           |                           |
| Lämnade aktieägartillskott  | -500                      | -600                      |
| Investering i koncernföretag  | -50                       | -                         |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -4                        | -1                        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   | -3                        | -3                        |
| Reglering lån   | -499                      | -                         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-1 056</b>             | <b>-604</b>               |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                           |                           |
| Nyemission  | 600                       | 500                       |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>600</b>                | <b>500</b>                |
| Periodens kassaflöde  | 25                        | -420                      |
| Likvida medel vid periodens början  | 239                       | 1 095                     |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>263</b>                | <b>675</b>                |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

| Mkr                                     | Bundet eget kapital |              | Fritt eget kapital |              |   | Totalt        |
|---|---------------------|--------------|--------------------|--------------|---|---------------|
|   | 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                 | –                   | –            | –27                | –            | 975   | 947           |
| <b>Tillskott från ägare</b>             |                     |              |                    |              |   |               |
| Nyemission                              | 32                  | –            | –                  | 468          | –   | 500           |
| <b>Utgående eget kapital 2014-06-30</b> | <b>1 007</b>        | <b>4 801</b> | <b>–15</b>         | <b>4 907</b> | <b>4 976</b>                                    | <b>15 675</b> |
| Ingående eget kapital 2014-07-01        | 1 007               | 4 801        | –15                | 4 907        | 4 976   | 15 675        |
| Periodens totalresultat                 | –                   | –            | –17                | –            | –183  | –199          |
| <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                 | –                   | –            | –1                 | –            | 177   | 177           |
| <b>Tillskott från ägare</b>             |                     |              |                    |              |   |               |
| Nyemission                              | 36                  | –            | –                  | 564          | –   | 600           |
| <b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b> | <b>1 042</b>        | <b>4 801</b> | <b>–33</b>         | <b>5 471</b> | <b>4 970</b>                                    | <b>16 252</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–jun  | Jan–jun   | 30 jun     | 30 jun  | 30 jun    |
| <b>2015</b>                                   |          |           |            |         |           |
| Koncernbolag                                  | 962      | 90        | 236        | 254     | –         |
| Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen | 109      | 16        | 19         | 513     | 1 201     |
| Länsförsäkringsbolag                          | 614      | 36        | 132        | 177     | –         |
| Övriga närstående                             | 12       | 5         | 2          | 6       | –         |
| <b>2014</b>                                   |          |           |            |         |           |
| Koncernbolag                                  | 520      | 164       | 713        | 272     | –         |
| Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB-koncernen | 124      | 13        | 22         | 627     | 1 487     |
| Länsförsäkringsbolag                          | 533      | 16        | 95         | 97      | –         |
| Övriga närstående                             | 9        | –         | –          | –       | –         |

Intäkter och kostnader inkluderar räntor.

Verkställande direktören avger rapporten på styrelsens uppdrag.

Rapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 17 juli 2015

Sten Dunér

*Verkställande direktör*



# Finansiell kalender 2015

Delårsrapport kvartal 3.....**22 oktober**

Denna delårsrapport innehåller sådan information som Länsförsäkringar AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2015 kl 12.00 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