

Länsförsäkringar Liv

Delårsöversikt januari–juni 2015

PERIODEN I KORTHET

- Resultatet för Länsförsäkringar Liv uppgick till 3 035 (790) Mkr.
- Solvensgraden har förbättrats och uppgick till 126 (122) procent.
- Totalt har mer än 65 000 försäkringar villkorsändrats till Nya Trad. Förvaltad kapital i Nya Trad uppgick till 12,9 mdr.
- Stigande långa räntor i maj och juni påverkade avkastningen negativt, särskilt i Gamla Trad där andelen räntebärande tillgångar är hög.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV

NYCKELTAL, Mkr	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 2 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
Placeringsstillgångar Nya Trad	12 938	11 121	5 136	12 938	5 136	8 591
Placeringsstillgångar Gamla Trad	90 118	96 966	97 811	90 118	97 811	97 572
Placeringsstillgångar Nya Världen	12 584	13 129	12 710	12 584	12 710	12 703
Solvensgrad, % ¹⁾	126	124	122	126	122	122
Konsolidering Nya Trad, %	120	124	116	120	116	120
Konsolidering Gamla Trad, %	119	124	113	119	113	120
Avkastning Nya Trad, %	-2,5	4,8	3,1	2,3	5,1	9,4
Avkastning Gamla Trad, %	-3,8	3,1	2,5	-0,7	5,1	11,3
Avkastning Nya Världen, %	-1,7	5,5	3,4	3,8	4,1	8,7

¹⁾ En ny modell för beräkning av solvensgrad infördes per 31 december 2014. Jämförelsetal för kvartal 1 och 2 2014 är omräknade enligt ny modell.

Resultat

Resultatet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 3,0 (0,8) mdr. Villkorsändringar till Nya Trad påverkade resultatet positivt med totalt 1,6 mdr. Den positiva effekten av villkorsändringar av försäkringar till Nya Trad uppstår genom att de försäkringstekniska skulderna minskar när kunderna ändrar till en produkt med lägre garanterad ränta.

Under maj och juni har långa marknadsräntor vänt upp vilket lett till att räntenivåerna för längre löptider var högre vid halvårsskiftet än vid årets början. Totalt sett har denna ränteuppgång varit positiv för bolagets resultat och solvens men samtidigt påverkat kapitalavkastningen negativt, särskilt i Gamla Trad där andelen ränteplaceringar är hög.

Länsförsäkringar Liv arbetar aktivt med att stärka bolagets balansräkning. Se-

dan årsskiftet har solvensgraden förbättrats med 4 procentenheter till 126 procent. Solvenskvoten (kapitalbas/kapitalkrav) var 5,0 (4,2).

Driftskostnaderna ökade till 181 (157) Mkr på grund av högre utvecklingskostnader för utveckling av ett nytt utbetalningssystem. Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till -3,1 (-3,5) mdr. Placeringsstillgångarna enligt balansräkningen har ökat till 117 (115) mdr.

Traditionell förvaltning

Länsförsäkringar Liv bedriver traditionell livförsäkring fördelat på fyra bestånd, Nya Trad, Gamla Trad, Nya Världen och Försäkrad Pension. Totalt förvaltad kapital i Länsförsäkringar Liv uppgick till 117 mdr. Under 2015 har placeringsmixen varit relativt oförändrad i samtliga bestånd.

Nya Trad

I Nya Trad erbjuds kunderna förändrade villkor i befintliga traditionella försäkringar, vilket innebär en lägre garanterad ränta och möjligheter till mer flexibel placeringsportfölj. Mer än 65 000 försäkringar har villkorsändrat till Nya Trad, motsvarande 30 procent av de som erhållit erbjudandet. Förvaltad kapital i Nya Trad uppgick till 12,9 mdr. Avkastningen uppgick till 2,3 (5,1) procent.

En hög konsolidering har möjliggjort att återbäringsräntan successivt har kunnat höjas i Nya Trad. Konsolideringsgraden var 120 procent och återbäringsräntan var 10 procent.

Gamla Trad

Placeringsinriktningen i Gamla Trad syftar främst till att säkerställa att den garanterade återbäringsräntan kan infrias och merparten av placeringarna består av långa räntebärande placeringar. Förvaltad kapital i Gamla Trad uppgick till 90,1 mdr. Totalavkastningen uppgick till -0,7 (5,1) procent på grund av svag avkastningen inom ränteplaceringarna. Konsolideringsgraden var 119 procent och återbäringsräntan har under perioden varit 2 procent.

Nya Världen

Nya Världen är en traditionell försäkring där kunderna är garanterade att få tillbaka minst de premier som betalats in, med avdrag för kostnader och avkastningsskatt. Placeringarna utgörs normalt av 70 procent aktier och 30 procent obligationer. Placeringsmixen kan variera inom fastställda intervall där andelen aktier utgör 60–80 procent. Förvaltad kapital uppgick till 12,6 mdr. Avkastningen uppgick till 3,8 (4,1) procent.

Risker och riskhantering

Ett av de viktigaste syftena med riskhanteringen i Länsförsäkringar Liv är att säkerställa att bolaget med marginal kan infria sina garanterade åtaganden till kunderna. Detta gäller i synnerhet Gamla Trad där garantierna är relativt höga. De historiskt låga räntorna ställer extra höga krav på bolagets riskhantering. Styrningen av risktagandet är därför en integrerad del i verksamhetsstyrningen och har som mål att en betryggande avvägning nås mellan risknivå och förutsättningar för avkastning. Bolaget arbetar även med framåtblickande analys för att säkerställa kapitaliseringen på sikt. Verksamheten kännetecknas av en låg riskprofil och Länsförsäkringar Liv uppfyller legala och tillsynsbaserade kapitalkrav med marginal. Relationen mellan kapitalkrav och kapitalbuffert enligt Finansinspektionens Trafikljus var per Q1 182 (217) procent. Per 31 december 2014 uppgick relationen till 190 procent. Även mätt enligt det kommande regelverket Solvens II, var relationen mellan kapital och kapitalkrav betryggande.

Länsförsäkringar Liv är exponerat mot främst marknadsrisker och livförsäkrings-

risker. Bland marknadsriskerna är aktierisk, kreditrisk (spreadrisk) och ränterisker de risker som medför störst kapitalkrav. Kredit- och aktieprisrisk utgör den största risken. Kreditrisken (spreadrisken) härrör främst från innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och Investment Grade företagsobligationer. Ränterisken kommer främst av att skuldens storlek, på grund av att de försäkringstekniska avsättningarna diskonteras med en swap-baserad räntekurva, är räntekänslig. Räntekänsligheten reduceras genom att de försäkringstekniska avsättningarna matchas av tillgångar med likvärdiga egenskaper. Under det första halvåret har cirka 75 procent av den regelbaserade räntekänsligheten i skulden matchats.

En av de större livförsäkringsriskerna är risken för att den genomsnittliga livslängden hos försäkringstagarna ökar mer än vad som antagits vilket skulle kunna leda till att de försäkringstekniska avsättningarna inte räcker till för att infria Länsförsäkringar Livs garanterade åtaganden. Länsförsäkringar Liv arbetar för närvarande med att uppdatera livlängdsantagandena för försäkringstekniska avsättningar och

räknar med att detta implementeras under andra halvåret. Bolaget har tillämpat konservativa antaganden och ingen materiell försämring av kapitalsituationen förväntas av uppdateringarna av livslängdsantagandena. Länsförsäkringar Liv har återförsäkrat liv- och sjukrisker och tecknat en katastrofåterförsäkring för att begränsa riskerna.

Övergången till Solvens II har inneburit att bolagets riskhantering tagit höjd för att möta både kraven enligt Solvens I och kraven enligt Solvens II. Länsförsäkringar Liv har sedan 2014 tillämpat riskhantering enligt EIOPA:s riktlinjer om förberedelser för Solvens II och bolaget står väl rustat för de nya kraven. Länsförsäkringar Liv fick under 2014 beskedet att Finansinspektionen bedömt bolagets partiella interna modell som tillförlitlig och bolaget har ansökt om att få använda modellen för rapportering av solvenskapitalkrav i och med Solvens II-regelverkets ikraftträdande den 1 januari 2016. Därigenom ska Länsförsäkringar Liv kunna arbeta med mått på kapitalbehov som stämmer bättre med de egna riskerna i företaget än vad som följer av regelverkets standardformel.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Mkr	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 2 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	473	533	589	1 006	1 449	2 639
Kapitalavkastning netto	-4 254	4 280	3 004	26	5 687	12 023
Försäkringsersättningar	-1 434	-1 695	-1 721	-3 129	-3 466	-6 627
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	6 574	-1 116	-1 155	5 458	-2 554	-5 364
Driftskostnader	-70	-111	-53	-181	-157	-423
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	1 289	1 891	664	3 180	959	2 248
Icke-tekniska kostnader	-55	-87	-70	-142	-140	-347
Resultat före skatt	1 234	1 804	594	3 038	819	1 901
Skatt	3	-6	-15	-3	-29	2
Periodens resultat	1 237	1 798	579	3 035	790	1 903
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-	-9
PERIODENS TOTALRESULTAT	1 237	1 798	579	3 035	790	1 894

BALANSRÄKNING

Mkr	2015-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Placeringstillgångar	117 498	121 810
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	476	476
Fordringar	1 623	1 574
Andra tillgångar	3 184	3 928
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 533	1 195
SUMMA TILLGÅNGAR	124 314	128 983
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	19 893	17 537
Försäkringstekniska avsättningar	97 521	103 009
Avsättningar för andra risker och kostnader	151	150
Depåer från återförsäkrare	476	476
Skulder	5 972	7 428
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	301	383
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	124 314	128 983

FAKTA – LÅGA RÄNTOR OCH KONSEKVENSER FÖR LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV

Låga räntor har en negativ effekt på bolagets balansräkning. Skulderna diskonteras med marknadsräntan vilket innebär att en lägre ränta ger en högre skuld. Effekten av skuldökningen har minskats genom en medveten matchning av tillgångarna mot skulderna. Matchningen och andra vidtagna åtgärder har medfört att solvensen varit stabil trots låga räntor. På längre sikt innebär låga räntor att den förväntade avkastningen minskar. I placeringstillgångarna finns en stor andel räntebärande placeringar där den löpande avkastningen är låg, särskilt i Gamla Trad. Eftersom ränteplaceringarna marknadsvärderas kan dessutom stigande räntor innebära värdefall. Under maj och juni gick långa räntan upp vilket fick negativ effekt

på avkastningen, särskilt i Gamla Trad där avkastningen minskade till -0,7 procent. En lägre avkastning innebär en utmaning att möta kundernas förväntningar om återbäring. Bolaget har under en längre tid arbetat med åtgärder för att möta effekterna av den låga räntan. Nya Trad, där bland annat den garanterade räntan minskats, är en av de viktigaste åtgärderna och som framgångsrikt bidragit till att stärka balansräkningen i bolaget och öka kundernas möjligheter till återbäring. Den extremt låga räntan innebär dessutom att Länsförsäkringar Liv är försiktigt med att lämna återbäring och månar om en stark konsolidering. Detta gäller i synnerhet i Gamla Trad där räntekänsligheten är extra hög.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Jörgen Svensson, vd Länsförsäkringar Liv

08-588 406 08, 073-964 06 08, jorgen.svensson@lansforsakringar.se

Jakob Carlsson, CFO Länsförsäkringar Liv

08-588 414 55, 073-964 14 55, jakob.carlsson@lansforsakringar.se