

Länsförsäkringsgruppen

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2004

Sammanfattning

- Kraftiga resultatförbättringar inom samtliga tre kärnområden – sakförsäkring, livförsäkring och bank.
- Premieintäkterna inom sakförsäkring ökade med 17 procent och uppgick till 7 935 (6 791) Mkr. Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 1 832 (324) Mkr. Det tekniska resultatet uppgick till 996 (105) Mkr. Marknadsandelen inom sakförsäkring ökade till rekordhög 32,0 (30,4) procent. Totalkostnadsprocenten förbättrades till 93 (106) procent.
- Premieinkomsten inom livförsäkring ökade med 11 procent och uppgick till 4 492 (4 058) Mkr. Kapitalavkastningen uppgick till 4 167 (3 111) Mkr och resultatet för första halvåret uppgick till 1 566 (894) Mkr. Totalavkastningen uppgick till 3,6 (2,8) procent.
- Rörelseresultatet inom bank har förbättrats och uppgick till 56,4 (12,4) Mkr efter kreditförluster. Utlåningen till allmänheten ökade med 40 procent till 35,4 (25,3) miljarder kronor. Bostadsutlåningen ökade med 69 procent till 20,5 (12,2) miljarder kronor.

Tommy Persson, vd Länsförsäkringar AB, gruppens gemensamma bolag:

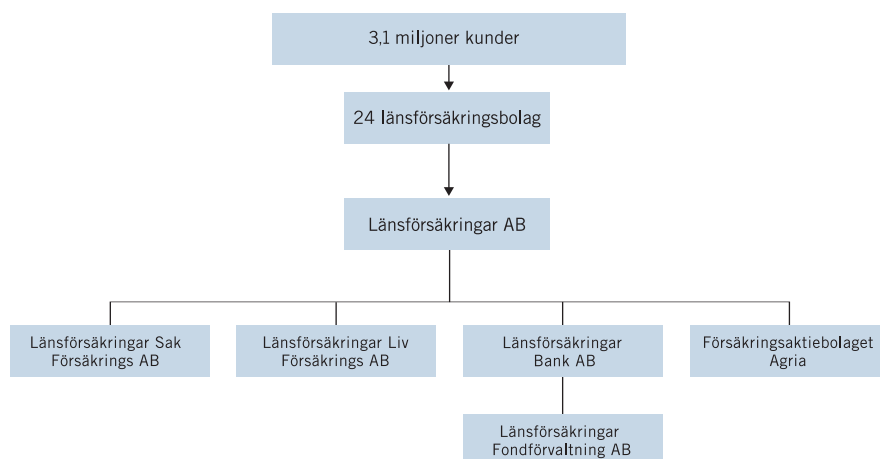
Första halvåret visar fortsatt kraftiga resultatförbättringar och ökade marknadsandelar inom de flesta områden. Det går bra för Länsförsäkringar. Bankverksamheten fortsätter enligt plan och visar förbättrade resultat, ökade volymer och stigande marknadsandelar. Arbetet med att kombinera lönsamhet med ökad kundnytta fortsätter att präglade vår verksamhet.

Länsförsäkringsgruppen är varken i juridisk eller praktisk mening en koncern, utan en samverkan mellan 24 självständiga länsförsäkringsbolag som tillsammans äger Länsförsäkringar AB. Länsförsäkringars resultat inom sakförsäkring är summan av resultaten i de 24 länsförsäkringsbolagen och den gemensamt ägda Länsförsäkringar AB-koncernen, exklusive liv- och bankkoncernerna. Uppgifterna inom parentes avser perioden januari–juni 2003.



Länsförsäkringsgruppen* i korthet, 1:a halvåret 2004

Länsförsäkringsgruppen består av 24 lokala, kundägda och självständiga länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB med dotterbolag. Länsförsäkringar har ett brett utbud av försäkringar och finansiella tjänster och är marknadsledande inom svensk sakförsäkring, med en marknadsandel på cirka 32 procent. Marknadsandelen inom liv- och pensionsförsäkring är cirka 11 procent och inom bank cirka 3 procent.



LÄNSFÖRSÄKRINGSGRUPPEN SAKFÖRSÄKRING

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	7 935	6 791
Rörelseresultat, Mkr	1 832	324
Totalavkastning, %	3,4	2,4

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB, KONCERNEN, EXKLUSIVE LIV

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30
Rörelseresultat, Mkr	466	20
Konsolideringsgrad, %	227	141

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK, KONCERNEN

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30
Inlåning från allmänheten, Mkr	18 131	16 619
Utlåning till allmänheten, Mkr	35 392	25 344
Rörelseresultat efter kreditförluster, Mkr	56	12

AGRIA DJURFÖRSÄKRING

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	383	342
Försäkringstekniskt resultat, Mkr	58	37

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30
Premieinkomst netto, Mkr	4 492	4 058
Periodens resultat, Mkr	1 566	894
Konsolidering, %	102	88
Solvens, %	123	119

Länsförsäkringar Liv är ett aktiebolag, men drivs enligt ömsesidiga principer och hela resultatet tillfaller kunderna.

Kreditbetyg

Bolag	Institut	Betyg
Länsförsäkringar AB	Standard & Poor's	A-/stable
Länsförsäkringar AB	Moody's	A3/stable
Länsförsäkringar Bank	Standard & Poor's	A-/stable
Länsförsäkringar Bank	Moody's	A3/stable/P-2
Länsförsäkringar Sak	Standard & Poor's	A/stable
Länsförsäkringar Sak	Moody's	A2/stable
Humlegården	Standard & Poor's	A/stable
Agria Djurförsäkring	Standard & Poor's	A-/pi*

*pi innebär att bedömningen, som saknar prognos, baseras på publik information som till exempel årsredovisningar.

Under första halvåret har kreditvärderingsinstitutet Moody's för första gången betyg-satt Länsförsäkringar Banks kreditvärdig-het. Kreditbetyget blev A3 med utsikten "stable" för den långfristiga upplåningen och Prime-2 för den kortfristiga upp-låningen.

Standard and Poor's höjde bankens tidigare ratingbetyg BBB+ till A- med utsikten "stable" för den långfristiga upp-låningen. För den kortfristiga upplåningen är betyget A2/K1. Bankens rating utgör ett bra betyg för bankens arbete och utveckling.

Kapitalförvaltning

Länsförsäkringar har valt att låta ett antal externa förvaltare utföra den löpande för-valtningen av huvuddelen av Länsförsäk-ringars tillgångar, framförallt av liv- och fondkundernas tillgångar. Av de externa förvaltarna sköter ABN AMRO förvalt-ningen av den största delen av aktier och räntebärande värdepapper. Ansvaret för avkastningen ligger kvar hos Länsförsäk-ringar, som också utövar ägaransvaret och beslutar om strategisk placeringsinrikt-ning, risker och avkastningskrav samt skö-ter utvärdering och uppföljning.

*Länsförsäkringsgruppen är varken i juridisk eller praktisk mening en koncern, utan en samverkan mellan 24 självständiga länsförsäkringsbolag som tillsammans äger Länsförsäkringar AB.

Sakförsäkring*

- Länsförsäkringar har ytterligare förstärkt den marknadsledande positionen inom sakförsäkring. Marknadsandelen mätt som inbetald premie var vid halvårsskiftet 32,0 (30,4) procent.
- Tydliga resultat av vidtagna åtgärder för förbättrad lönsamhet och effektivitet. Premieintäkterna ökade med 17 procent och uppgick till 7 935 (6 791) Mkr. Rörelseresultatet förbättrades kraftigt och uppgick till 1 832 (324) Mkr. Det försäkringstekniska resultatet förbättrades också avsevärt och uppgick till 996 (105) Mkr.
- Kraftigt förbättrad totalkostnadsprocent om 93 (106) procent. Målet att nå en totalkostnadsprocent om 95 är därmed uppnått.

Länsförsäkringars totala marknadsandel mätt som inbetald premie fortsätter att öka och slog nytt rekord. Marknadsandelen ökade med 1,6 procentenheter till 32,0 (30,4) procent. Ökningen kommer främst från de premiehöjningar som genomförts under det senaste året.

Den totala sakförsäkringsmarknaden mätt i inbetald premie har ökat med 8,6 procent gentemot föregående år och uppgår nu till 50 621 Mkr. Antalet försäkringar ligger relativt stabilt jämfört med föregående år.

Inom trafikförsäkring låg Länsförsäkringar kvar på i stort sett samma nivå vad gäller antalet försäkringar som under motsvarande tidpunkt 2003. Utvecklingen har stagnerat något främst beroende på genomförda premiehöjningar. Länsförsäkringars positiva trend för villa- samt villahemförsäkring har planat ut och de senaste kvartalen syns en marginell marknadsandelsminskning. Tidigare vidtagna premiejusteringar och villkorsskärpningar har dock medfört en betydande resultatförbättring.

Den totala företags- och fastighetsmarknaden har, mätt i inbetalda premier, sjunkit något. Länsförsäkringar ökar dock vad gäller inbetald premie och därmed stiger också marknadsandelen till rekordhöga 38,4 (34,5) procent. Ökningen beror främst på höjda premier men även på ett växande försäkringsbestånd, inte minst genom framgångar på mäklarmarknaden.

Det långsiktiga målet att nå en totalkostnadsprocent på 95 har uppnåtts. Totalkostnadsprocenten har förbättrats avsevärt och uppgick till 93 (106) procent. De åtgärder som vidtagits är en kombination av premiehöjningar, skadeförebyggande åtgärder samt effektiviseringsåtgärder. Länsförsäkringars intäkter ökade under perioden mer än kostnaderna. Premieintäkterna ökade med 17 procent och uppgick till 7 935 (6 791) Mkr, skadekostnaderna var i stort sett oförändrade och uppgick till 5 780 (5 774) Mkr. Skadekostnadsprocenten förbättrades som en följd av detta till 73 (85).

Det försäkringstekniska resultatet förbättrades till 996 (105) Mkr. Den positiva utvecklingen på de finansiella marknaderna under första halvåret är huvudförklaringen till att rörelseresultatet förbättrades kraftigt och uppgick till 1 832 (324) Mkr. Total-

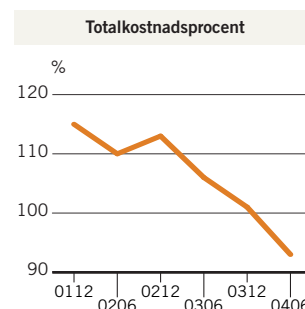
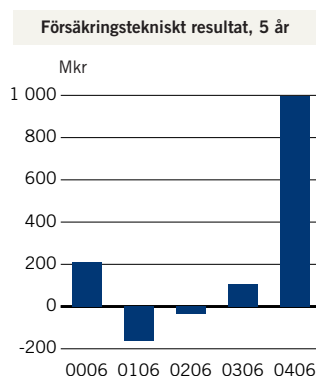
avkastningen uppgick till 3,4 (2,4) procent.

Länsförsäkringars specialistbolag för djur- och grödaförsäkring, Agria Djurförsäkring, uppvisar ett fortsatt förbättrat tekniskt resultat om 58 (37) Mkr. Agrias premieinkomst ökade till 410 (380) Mkr.

NYCKELTAL

	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30	Helår 2003
Premieintäkt ¹⁾ , Mkr	7 935	6 791	14 087
Försäkringstekniskt resultat, Mkr	996	105	990
Rörelseresultat, Mkr	1 832	324	2 089
Konsolideringskapital, Mkr	18 718	15 038	16 699
Konsolideringsgrad, procent	121	107	112
Skadekostnadsprocent	73	85	81
Driftskostnadsprocent	20	21	20
Totalkostnadsprocent	93	106	101
Totalavkastning, %	3,4	2,4	6,7

¹⁾ Efter avgiven återförsäkring



*Resultatet inom sakförsäkring är summan av resultaten i de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen, exklusive liv- och bankkoncernerna. Värdet och värdeförändringen av länsförsäkringsbolagens innehav av aktier i Länsförsäkringar AB och förlagslån, har eliminerats.

Livförsäkring

- Premieinkomsten för liv- och fondförsäkring ökade med 11 procent och uppgick till 4 492 (4 058) Mkr.
- Kapitalavkastningen uppgick till 4 167 (3 111) Mkr och resultatet för första halvåret uppgick till 1 566 (894) Mkr.
- Marknadsandelarna ökade inom de prioriterade segmenten Tjänstepension och Privat.
- Den 1 juni 2004 återställde Länsförsäkringar Liv konsolideringen till över 100 procent genom att sänka värdet på kundernas preliminärt fördelade återbäring. Den garanterade delen av kundernas försäkringar påverkas inte. Samtidigt höjdes återbäringsräntan till 4 procent före skatt och avgifter.
- Den 1 juli 2004 avskaffades den så kallade Allan-regeln. Det innebär att utbetalningarna för försäkringar med traditionell förvaltning kan minskas med upp till 9 procent per år.
- Driftskostnaderna har minskat med 8,4 procent sedan årsskiftet, före aktivering av anskaffningskostnader.

Länsförsäkringar Liv-koncernen

Mkr	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30	Helår 2003
Premieinkomst, netto	4 492	4 058	8 069
Balansomslutning	117 741	107 508	112 456
Avkastning Nya Världen, %	5,8	2,1	12,5
Totalavkastning traditionell livförsäkring	3,6	2,8	8,5

Den sammanlagda premieinkomsten för liv- och fondförsäkring uppgick till 4 492 (4 058) Mkr vilket är en ökning med 11 procent. Ökningen är ett resultat av framgångar på tjänstepensionsmarknaden, där satsningen på denna strategiskt viktiga marknad fortsätter att ge resultat. Tillväxten sker främst på den mäklade marknaden. Den mäklade försäljningen till företagskunder svarar för cirka 50 procent av den totala försäljningen.

Länsförsäkringars marknadsandel ökar på tjänstepensionsmarknaden mätt både i premieinkomst och nyförsäljning. Marknadsandelen mätt i premieinkomst ökade från 8,0 till 8,5 procent. Marknadsandelen mätt i nyförsäljning ökade från 11,4 till 12,2 procent. Även inom privatmarknaden har Länsförsäkringar nått framgångar. Marknadsandelen mätt i nyförsäljning ökade från 10,5 till 11,9 procent. Inom delmarknad Spar minskar marknadsandelen mätt i nyförsäljning från 11,6 till 7,0 procent, främst beroende på att sparandet i banker ökar.

Den totala marknadsandelen mätt i premieinkomst minskade från 8,7 till 8,5 procent. Nyförsäljningen uppgick till 9 108 (9 915)

Mkr och den totala marknadsandelen minskade från 11,3 procent till 10,9 procent.

Länsförsäkringars livförsäkringsverksamhet fortsätter under 2004 med ett omfattande förändringsarbete som ska effektivisera verksamheten och sänka driftskostnaderna. En viktig del är att förenkla såväl hanteringen som kunderbjudandet.

Traditionell livförsäkring

Mkr	04-01-01- 04-06-30	03-01-01- 03-06-30	Helår 2003
Premieinkomst, netto	2 596	2 321	4 873
Kapitalavkastning, netto	3 251	2 437	7 217
Resultat efter skatt	2 104	1 038	4 452
Placeringstillgångar	90 925	84 512	88 389
Balansomslutning	97 346	91 510	94 447
Solvens, %	123	119	122
Konsolideringsnivå, %	102	88	92

I den traditionella livförsäkringsverksamheten uppgick totalavkastningen första halvåret till 3,6 (2,8) procent. Den stora andelen aktier i placeringarna var gynnsam för avkastningen då de flesta aktiemarknader steg under halvåret. Avkastningen på svenska aktier var 14,2 (14,0) procent och avkastningen på utländska aktier 4,1 (4,0) procent. Den svenska aktieportföljens avkastning översteg uppsatt mål. I den internationella portföljen har europeiska aktier gått sämre än förväntat.

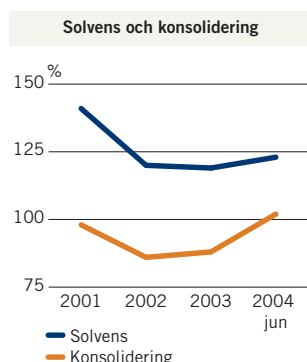
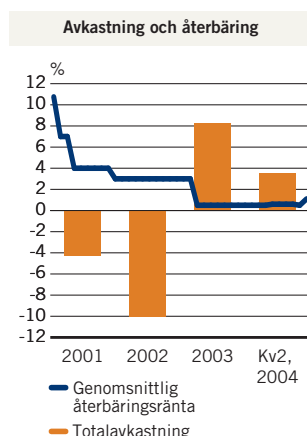
Även obligationsplaceringarna, som gynnades av fallande räntor i början av

året, gav en positiv avkastning på 1,6 (2,4) procent. I ränteportföljen har avkastningen för delportföljerna Sverige och Europa påverkats negativt av en förväntan om stigande räntor vilket inte infriades under perioden.

I takt med positivare konjunktursignaler och starkare solvens har aktieandelen ökat sedan mars 2003. Vid halvårsskiftet 2004 har Länsförsäkringar åter nått den nivå på aktieplaceringarna som långsiktigt eftersträvas. För att kunna ha en hög aktieandel till en begränsad risk tillämpas säkringsstrategier i form av ett aktieskydd samt ett ränteriskskydd. Genom skyddsstrategierna har livportföljen skyddats mot en kraftig nedgång i aktiekurserna samtidigt som effekten av en ränteuppgång på portföljen har begränsats.

Länsförsäkringar Liv har en stark balansräkning och solvensen uppgick 30 juni 2004 till 123 (119) procent. Solvens är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning och visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Den lägsta tillåtna solvensen är 104 procent. Solvensen avgör också handlingsutrymmet i placeringen av tillgångarna. En god solvens ger utrymme för aktier i investeringsportföljen, vilket erfarenhetsmässigt ger möjlighet till god värdeökning. Detta är särskilt tydligt idag när marknadsräntorna är låga.

Den 1 juni 2004 återställdes konsolideringen till 102 (88) procent genom att värdet på kundernas preliminärt fördelade



återbäring sänktes. Samtidigt höjdes återbäringsräntan för kunder som sparar i pensions- och livförsäkring med traditionell förvaltning till 4,0 procent före skatt och avgifter. Bakgrunden till åtgärden är att Länsförsäkringar Liv inte hade nått full balans mellan kundernas garanterade avkastning samt värdet på preliminärt fördelad återbäring och marknadsvärdet på tillgångarna i livbolaget, det vill säga en konsolidering på 100 procent. Detta trots en låg återbäringsränta, kraftigt sänkta driftkostnader och bra avkastning.

Konsolidering är ett mått på ett livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna och den icke-garanterade återbäringen till kunderna, det vill säga hela försäkringskapitalet. Måttet är teoretiskt då det speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag.

Den 1 juli 2004 avskaffades den så kallade Allan-regeln. Det innebär att utbetalningarna för försäkringar med traditionell förvaltning kan minskas med upp till 9 procent per år. Den garanterade delen av kundernas försäkringar påverkas inte. Minskningen är en anpassning till branschen i övrigt.

Den genomsnittliga återbäringsräntan för perioden 1989-06-01 till 2004-06-01 uppgick till 8,6 procent per år inklusive den engångsjustering som gjordes 1 juni.

Nya Världen

Länsförsäkringars alternativ Nya Världen kombinerar tryggheten i traditionell förvaltning med möjligheterna i fondförvaltning. Den stora andelen aktier, 70 procent, ger möjlighet till god avkastning på lång sikt. Efter fem år, eller vid dödsfall, garanteras återbetalning av inbetalda premier, med avdrag för kostnader och avkastningsskatt. Nya Världen steg 5,8 procent under första halvåret.

Fondförsäkring

Nästan samtliga av Länsförsäkringars fonder tillgängliga för fondförsäkring gav en positiv avkastning under första halvåret 2004. Uppgången på ett flertal av världens

börser medförde att aktiefonder gick bättre än räntefonder. Småbolagsfonden, som placerar i små och medelstora bolag på Stockholmsbörsen, steg med 16,8 procent och var den fond som gick bäst under perioden. Andra fonder med god avkastning var Japanfonden som steg med 15,4 procent och Fastighetsfonden med drygt 13,4 procent.

Sverigefonden steg över 12,3 procent och gick därmed bättre än genomsnittet för svenska aktiefonder. Av Länsförsäkringars tre Fond-i-fonder gick Fond-i-fond offensiv starkast, 7,4 procent.

Samtliga räntefonder gav positiv avkastning under halvåret, trots att de långa räntorna steg under andra kvartalet. Bäst gick de långa räntefonderna, Obligationsfonden och Euroobligationsfonden, som steg 2,2 procent respektive 1,6 procent. De korta räntefonderna, Likviditetsfonden och Penningmarknadsfonden, steg med 1,2 procent.

Länsförsäkringar erbjuder sedan tidigare kunderna möjligheten att välja externa fonder från ABN AMRO och dess svenska dotterbolag Alfred Berg och Banco samt ett antal andra fondförvaltare. Under juni månad förstärkte Länsförsäkringar erbjudandet ytterligare till fondförsäkringskunderna genom att inleda ett samarbete med Société Générale Asset Management.

FONDFÖRSÄKRING

Mkr	04-01-01-04-06-30	03-01-01-03-06-30	Helår 2003
Premieinkomst, netto	1 896	1 738	3 196
Kapitalavkastning, netto	1 240	603	2 114
Resultat efter skatt	-127	-145	-254
Balansomslutning	22 049	16 912	19 357

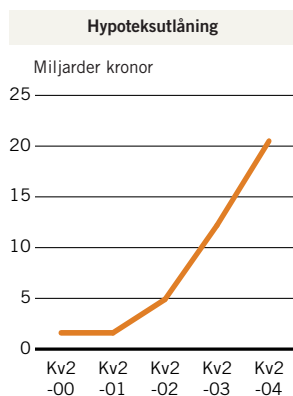
KAPITALAVKASTNING 2004 FÖR LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV INKLUSIVE FASTIGHETSBOLAG OCH NYA VÄRLDEN

Placeringar	Marknadsvärde	%	Nettoplacering	Värdeförändring	%	Marknadsvärde	%	Direktavkastning	%	Totalavkastning	%
Mkr	04-01-01					04-06-30					
Räntebärande totalt	47 885	55	-2 370	-144	-0,3	45 371	50	906	1,9	762	1,6
Aktier svenska, totalt	8 242	9	230	930	11,3	9 402	10	242	2,9	1 172	14,2
Aktier utländska, totalt exkl alt investeringar	18 996	22	3 878	636	3,0	23 510	26	231	1,1	867	4,1
Alternativa investeringar	8 354	9	-2 192	-165	-2,5	5 997	7	401	6,0	236	3,5
Fastigheter	4 657	5	1 418	-11	-0,2	6 064	7	85	1,6	74	1,4
Finansiering av placeringar	-13	0	0	0	0,0	-13	0	0	0,0	0	0,0
SUMMA	88 121	100	964	1 246	1,4	90 331	100	1 865	2,2	3 111	3,6
Övrigt	3 954		-128	250		4 076		-96		154	
TOTAL	92 075		836	1 496	1,7	94 407		1 769	1,9	3 265	3,6

Bank

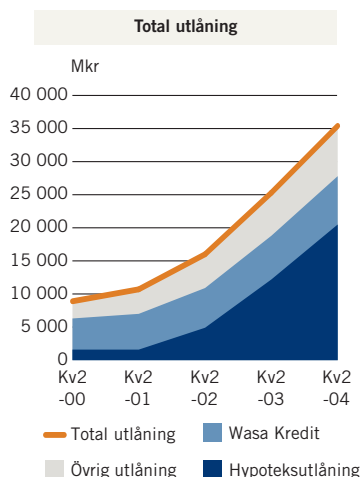
- Rörelseresultatet har förbättrats sedan samma period 2003, och uppgick till 56,4 (12,4) Mkr efter kreditförluster.
- Räntenettot har ökat med 24 procent till 392,9 (315,7) Mkr.
- Bostadsutlåningen i dotterbolaget Länsförsäkringar Hypotek har mer än fyrdubblats på två år och ökade under perioden med 69 procent till 20,5 (12,2) miljarder kronor.
- Utlåningen till allmänheten ökade med 40 procent till 35,4 (25,3) miljarder kronor och inlåningen från allmänheten ökade med 9 procent till 18,1 (16,6) miljarder kronor.
- Antalet kunder med bankengagemang ökade med 28 procent och uppgick till 546 000 (427 000), varav 62 000 är bolånekunder.
- Antalet kunder med lönekonto, kort, sparande och lån har ökat med 45 procent sedan juni 2003.
- Standard & Poor's har höjt bankens ratingbetyg till A-/stable från tidigare BBB+/stable för långfristig upplåning. Länsförsäkringar Bank har av Moody's fått kreditbetyget A3/stable för långfristig upplåning och Prime-2 för kortfristig upplåning.

Allt fler väljer Länsförsäkringar som sin huvudbank. Vid halvårsskiftet hade 119 000 nya bankkunder valt Länsförsäkringar, och totalt uppgick antalet kunder med bankengagemang till 546 000 varav 62 000 var bolånekunder. Utlåningen i dotterbolaget Länsförsäkringar Hypotek har mer än fyrdubblats under de senaste två åren. Sedan motsvarande period 2003 har bostadsutlåningen ökat med 69 procent och uppgick till 20,5 miljarder kronor. Marknadsandelen har ökat med 0,9 procentenheter till 2,4 (1,5) procent sedan juni 2003.



Utlåningen till allmänheten ökade med 40 procent till 35,4 (25,3) miljarder kronor och marknadsandelen uppgick till 2,4 (2,2) procent. Inlåningen från allmänheten ökade med 9 procent till 18,1 (16,6) miljarder kronor och marknadsandelen uppgick till 2,9 (2,8) procent.

Rörelseresultatet har kraftigt förbättrats och uppgick till 73,7 (34,9) Mkr före kreditförluster och 56,4 (12,4) Mkr efter kreditförluster. Räntabilitet på genomsnittligt kapital före skatt uppgick till 5,7 (1,8) procent.



	04-06-30	03-06-30	Helår -03
Rörelseresultat, Mkr	56	12	46
Balansomslutning, Mkr	35 597	26 743	32 406
Räntemarginal, %	2,0	2,4	2,4

Kreditförluster

Koncernens kreditförluster (såväl befarade som konstaterade) uppgick netto till 17,3 (24,5) Mkr. Fortlöpande pågår arbetet med att effektivisera kredithanteringsprocessen. Krediter förfallna till betalning mer än 60 dagar uppgår till 0,30 (0,50) procent av den totala stocken.

Rating

Kreditvärderingsinstitutet Moody's har under våren för första gången betygsatt bankens kreditvärdighet. Kreditbetyget blev A3 med utsikten "stable" för den långfristiga upplåningen och Prime-2 för den kortfristiga upplåningen. Moody's motivering till den goda ratingen är bland annat bankens strategiska roll inom länsförsäkringsgruppen. Ytterligare faktorer är bankens låga riskprofil och att kapitaltäckningen är på en betryggande nivå.

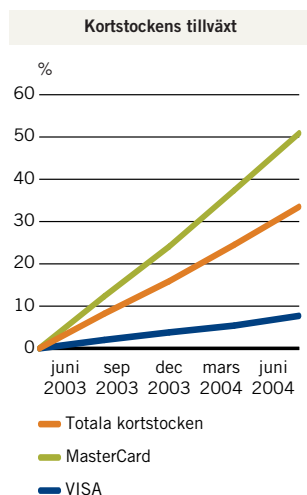
Standard and Poor's höjde bankens tidigare ratingbetyg BBB+ till A- med utsikten "stable" för den långfristiga upplåningen. För den kortfristiga upplåningen är betyget A2/K1.

EMTN-program

Under våren etablerades ett EMTN-program (Euro Medium Term Note) med en ram om 1,5 miljarder euro för långsiktig upplåning på euromarknaden. Programmet möjliggör för investerare även utanför Sverige att investera, vilket breddar investerarbasen. Programmet är listat på Luxemburgbörsen och den första emissionen omfattade 400 miljoner euro med förfall 2007. Efterfrågan på obligationen var så hög att emissionen kunde utökas med 100 miljoner euro. Den höga efterfrågan reflekterades i prissättningen på obligationen, vilket i sin tur kraftigt förbättrar bankens framtida funding-kostnad.

Bankkort

Vid periodens slut hade Länsförsäkringar 77 988 (58 439) bankkort utgivna. Bankkortet MasterCard stod för 67 procent av den totala kortstocken, och det är där den största ökningen skett. Totalt har kortstocken ökat med 33 procent sedan samma period 2003.



Grafen illustrerar den ackumulerade tillväxten av kortstocken från juni 2003.

Fondförvaltning

Mkr	04-06-30	03-06-30	02-06-30
Totalt antal fonder	35	36	36
– varav aktiefonder	29	30	30
Förvaltat volym	37 944	30 233	28 397
Nettoinflöde	2 233	2 412	1 852
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	13,4	4,5	4,8

Länsförsäkringar Fondförvaltning förvaltar 38 (30) miljarder kronor i 35 (36) värdepappersfonder med olika placeringsinriktning.

Länsförsäkringars fonder marknadsförs av de lokala länsförsäkringsbolagen och försäkringsmäklare, dels som direktfondsparande, dels via olika fondförsäkringsprodukter. Länsförsäkringars fonder kan även anslutas till premie- och avtals- och tjänstepension.

Under första halvåret har i stort sett alla Länsförsäkringars fonder genererat positiv avkastning, både när det gäller aktiefonder och räntefonder. Bäst avkastning genererade Småbolagsfonden som steg 16,8 procent och Japanfonden som steg 15,4 procent. Småbolagsfonden placerar i små och medelstora svenska bolag och Japanfonden placerar i stora och medelstora japanska börsnoterade bolag.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 13,4 (4,5) Mkr. Länsförsäkringar är landets femte största aktör inom fondförvaltning och marknadsandelen uppgick till 3,9 (3,9) procent.

Marknads- och kundutveckling

MARKNADSANDELAR

	04-06-30 %	03-06-30 %	Förändring %-enheter
Sakförsäkring totalt	32,0	30,4	+1,6
Trafikförsäkring	36,0	36,1	-0,1
Villahemförsäkring	41,6	41,8	-0,2
Hemförsäkring	50,3	49,9	+0,4
Fritidshusförsäkring	43,5	43,3	+0,2
Båtförsäkring	26,9	26,2	+0,7
Företags- och fastighetsförsäkring	38,4	34,5*	+3,9
Djurförsäkring	61,5	62,3**	-0,8
Livförsäkring totalt, nyförsäljning	10,9	11,3	-0,4
Tjänstepension	12,2	11,4	+0,8
Sparmarknad	7,0	11,6	-4,6
Privatpension	11,9	10,5	+1,4
Livförsäkring totalt, premieinkomst	8,5	8,7	-0,2
Tjänstepension	8,5	8,0	+0,5
Sparmarknad	6,2	6,9	-0,7
Privatpension	14,8	15,4	-0,6
Fonder förvaltat kapital, totalt	3,9	3,9	+/-0
Nettoförsäljning rullande 12 månader	5,1	6,9	-1,8
Bank, inlåning	2,9	2,8	+0,1
Bank, utlåning	2,4	2,2	+0,2
Hypotek, utlåning	2,4	1,5	+0,9

*Mätt som inbetald premie

**Avser 2003-12-31

Antalet kunder uppgick vid halvårsskiftet till cirka 3 100 000. Det finns en tydlig tendens att Länsförsäkringars kunder breddar sitt engagemang och väljer flera produkter ur sortimentet. Tydligast märks det inom lantbruk – den genomsnittlige lantbrukskunden i Länsförsäkringar har närmare sex produkter. Även privat- och före-

tagskunderna har i snitt ökat antalet produkter per kund under perioden. Antalet helkunder, med produkter inom samtliga tre produktområden, uppgår nu till mer än 95 000. I relativa termer är ökningen av helkunder dock begränsad.

Privatkunder

Antalet privatkunder ökade under perioden med knappt 0,5 procent, motsvarande 13 000 nya kunder, jämfört med samma period förra året. Ökningen beror främst på att fler valt att bli bank- och livförsäkringskunder i Länsförsäkringar. Andelen helkunder har ökat med drygt 1,3 procent under perioden.

Företagskunder

Antalet företagskunder ökade under perioden med cirka 5 800, en ökning med cirka 2 procent. Ökningen var relativt sett störst på livförsäkringssidan, men även inom sakförsäkring var ökningen god. Kunderna har dessutom ökat sitt engagemang i Länsförsäkringar genom att öka antalet produkter per kund.

Lantbrukskunder

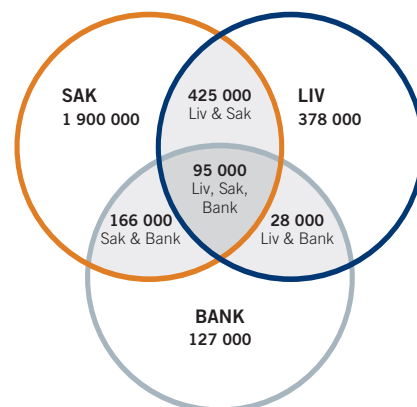
Antalet lantbrukskunder minskade marginellt under perioden. Antalet kunder med produkter inom samtliga tre kärnaffärer uppgår nu till 15 000. Antalet nya bankkunder har varit speciellt stort och andelen kunder med sakförsäkrings- och bankprodukter har fördubblats.

Bostadsägare – strategisk målgrupp

Mer än 24 procent av privatkunderna är bostadsägare, en strategiskt viktig målgrupp för Länsförsäkringar. Bostadsägarna är en grupp som ofta är kunder inom flera produktområden. Andelen helkunder bland bostadsägarna är mer än dubbelt så många som bland privatkunderna som helhet.

Lojaliteten bland kunder med fler produkter – speciellt med villahemförsäkring i botten – har en tendens att ligga över övriga kunders. Loyal kunder har också visat sig vara mer lönsamma. Länsförsäkringar arbetar därför aktivt med att öka antalet produkter per kund i kombination med att kunden ska hitta lösningar inom olika produktområden.

KUNDFÖRDELNING 2004-06-30



Totalt cirka 3 100 000 kunder

Resultat- och balansräkningar

SAKFÖRSÄKRING¹⁾

Resultaträkning, Mkr	04-01-01– 04-06-30	03-01-01– 03-06-30	Helår 2003
Premieintäkt, efter avgiven återförsäkring	7 935	6 791	14 087
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	438	492	1 095
Försäkringsersättningar, efter avgiven återförsäkring	–5 780	–5 774	–11 452
Driftskostnader	–1 603	–1 407	–2 778
Övriga tekniska intäkter/kostnader	7	4	37
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat före återbäring och rabattter	996	105	990
Återbäring och rabattter	–54	–81	–115
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat efter återbäring och rabattter	942	24	874
Total kapitalavkastning	1 453	941	2 571
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	–438	–492	–1 095
Övriga icke-tekniska kostnader	–124	–150	–261
RESULTAT FÖRE BOKSLUTS-DISPOSITIONER OCH SKATT	1 832	324	2 089

Balansräkning, Mkr	04-06-30	03-06-30
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	16 518	11 910
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 877	16 371
Övriga placeringstillgångar	8 056	7 199
Summa Placeringstillgångar	43 451	35 480
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	1 574	2 275
Övriga tillgångar	8 358	8 458
SUMMA TILLGÅNGAR	53 383	46 213

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Eget kapital	9 334	7 286
Obeskattade reserver	6 306	5 622
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	28 405	27 049
Övriga skulder	9 338	6 256
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	53 383	46 213

¹ Länsförsäkringars resultat inom sakförsäkring är summan av resultaten i de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen, exklusive liv- och bankkoncernerna. Mellanhavanden mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB har eliminerats. Värde och värdeförändringen av länsförsäkringsbolagens innehav av aktier i Länsförsäkringar AB och förlagslån, har eliminerats. Länsförsäkringar är varken i juridisk eller praktisk mening en koncern, utan en samverkan mellan 24 självständiga länsförsäkringsbolag som tillsammans äger Länsförsäkringar AB.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

Resultaträkning, Mkr	04-01-01– 04-06-30	03-01-01– 03-06-30	Helår 2003
Premieinkomst, brutto	4 559	4 122	8 268
Premieinkomst, netto	4 492	4 058	8 069
Kapitalavkastning netto	4 167	3 112	9 138
Försäkringsersättningar	–2 144	–2 375	–4 336
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	–3 701	–2 705	–6 644
Driftskostnader*	–742	–723	–1 477
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	2 072	1 367	4 750
Icke-tekniskt resultat	–81	–77	–168
Resultat före skatt	1 991	1 290	4 582
Skatt	–425	–396	–774
PERIODENS RESULTAT	1 566	894	3 808

Balansräkning, Mkr	04-06-30	03-06-30
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	1 822	1 873
Placeringstillgångar	87 500	81 741
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	20 732	15 603
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	625	479
Fordringar	1 630	1 204
Andra tillgångar	2 239	3 465
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 193	3 143
SUMMA TILLGÅNGAR	117 741	107 508

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Aktiekapital	8	8
Fonder samt årets resultat	16 347	14 135
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	77 212	74 295
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	20 734	15 605
Avsättningar för andra risker och kostnader	80	28
Depåer från återförsäkrare	656	518
Skulder	2 365	2 404
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	339	515
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	117 741	107 508

* Förändring av aktiverade anskaffningskostnader påverkade driftskostnaderna med –34 (50) Mkr under första halvåret 2004. Lägre provisionskostnader jämfört med samma period föregående år gav en lägre aktivering av anskaffningskostnader.

BANKKONCERNEN

Resultaträkning, Mkr	04-01-01– 04-06-30	03-01-01– 03-06-30
Räntenetto	392,9	315,7
Provisionsnetto	102,0	10,7
Övriga intäkter	86,4	47,9
Summa intäkter	581,3	374,3
Personalkostnader	–112,3	–88,5
Övriga kostnader	–395,3	–250,9
Summa kostnader	–507,6	–339,4
Resultat före kreditförluster	73,7	34,9
Kreditförluster netto	–17,3	–24,5
Bankrörelsens resultat	56,4	10,4
Försäkringsrörelsens resultat	0	2,0
SUMMA RÖRELSERESULTAT	56,4	12,4
Skatt	0	0
RESULTAT	56,4	12,4

Balansräkning, Mkr	04-06-30	03-06-30
TILLGÅNGAR		
Utlåning till allmänheten	35 392	25 344
Obligationer	2 409	798
Materiella och immateriella tillgångar	108	131
Tillgångar i försäkringsrörelsen	0	7
Övriga tillgångar	1 688	463
SUMMA TILLGÅNGAR	39 597	26 743

SKULDER OCH EGET KAPITAL

In- och upplåning från allmänheten	19 071	17 762
Emitterade värdepapper	14 883	5 899
Skulder i försäkringsrörelsen	0	5
Övriga skulder	2 581	1 296
Förlagslån	1 050	180
Eget kapital	2 012	1 601
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	39 597	26 743

Kommande rapporter

Kvartal 3:

Delårsrapport för perioden januari – september för Länsförsäkringar Bank
lämnas den 26 oktober 2004

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 25 oktober 2004

Om Länsförsäkringar

Länsförsäkringsgruppen består av 24 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB, med dotterbolag inom sak-, liv- och fondförsäkring, bank, fondförvaltning och djurförsäkring. Länsförsäkringsgruppen bygger på en stark tilltro till den lokala närvaron och det är på länsförsäkringsbolagen kundkontakterna sker. Genom Länsförsäkringar AB uppnås skalfördelar och genom service och strategiskt utvecklingsarbete skapas möjligheter för länsförsäkringsbolagen att bli framgångsrika på sina respektive marknader.

Länsförsäkringar erbjuder ett brett utbud av försäkringar, banktjänster och andra finansiella lösningar, för såväl företag som privatpersoner. Antalet kunder överstiger 3 miljoner och sammantaget har länsförsäkringsgruppen 5 000 medarbetare.



För ytterligare information, kontakta

Tommy Persson, vd Länsförsäkringar AB, 08-588 400 00

Christer Baldhagen, informationsdirektör Länsförsäkringar AB, 08-588 415 01, 070-579 70 66