

Länsförsäkringsgruppen

HALVÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2003

Första halvåret 2003 i korthet

- Kraftig marknadsandelstillväxt inom samtliga tre kärnaffärer sakförsäkring, livförsäkring och bank. Inom sakförsäkring till 29,8 (28,8) procent, inom liv- och fondförsäkring med 2,2 procentenheter till 11,0 (8,8) procent och inom bank till 2,8 (2,5) procent.
- Kraftiga resultatförbättringar inom samtliga tre kärnaffärer.
- Tillväxt på bolånemarknaden med 149 procent till 12,2 (4,9) miljarder kronor.
- Det tekniska resultatet inom sakförsäkring förbättrades och uppgick till 105 (–36) Mkr. Rörelseresultatet förbättrades kraftigt och uppgick till 336 (–1 938) Mkr.
- Resultatet inom livförsäkring uppgick till 894 (–7 561) Mkr.
- Resultatet inom bank uppgick till 12,4 (2,3) Mkr.
- Arbete inlett med att minska IT-kostnaderna med 150 Mkr på årsbasis. På längre sikt är målbilden att IT-kostnaderna årligen ska vara 300 Mkr lägre än idag, en minskning med 25 procent.
- Oberoende granskning tillsatt kring de interna transaktioner som skett sedan 1998 mellan Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Sak.
- Länsförsäkringar fortsätter förstärka modellen för livförsäkringstagarnas inflytande och för ökad självständighet som ger utökade möjligheter till påverkan och insyn för kunderna genom en nybildad försäkringstagarförening. Hälften av styrelseledamöterna i Länsförsäkringar Liv är från ägarna oberoende.



MARKNADSANDELAR

	03-06-30 %	02-06-30 %	Förändring %-enheter
Sakförsäkring premier tot	29,8	28,8	+1,0
Trafikförsäkring	36,1	35,1	+1,0
Villahemförsäkring	41,8	42,3	-0,5
Hemförsäkring	25,2	24,6	+0,6
Fritidshusförsäkring	43,3	42,8	+0,5
Båtförsäkring	26,2	24,5	+1,7
Företags- och fastighetsförsäkring	34,5	34,4	+0,1
Agria Djurförsäkring	64,0	64,0	0,0
Livförsäkring totalt, nyförsäljning	11,0	8,8	+2,2
Tjänstepension	11,1	9,2	+1,9
Sparmarknad	11,7	8,0	+3,7
Privatpension	10,6	8,3	+2,3
Livförsäkring, premieinkomst	8,7	8,7	0,0
Tjänstepension	8,0	8,2	-0,2
Sparmarknad	6,9	6,6	+0,3
Privatpension	15,4	17,6	-2,2
Fonder, nettoflöde	7,1	5,9	+1,2
Bank inlåning	2,8	2,5	+0,3
Bank utlåning	2,2	1,8	+0,4

Marknads- och kundutveckling

Länsförsäkringar fortsatte under det första halvåret att växa inom sina tre kärnområden; sakförsäkring, livförsäkring och bank. Över 50 000 nya kunder har valt Länsförsäkringar och antalet kunder uppgår nu till cirka 3 055 000. Länsförsäkringsgruppens affärsstrategi fokuserar på att kundens hela behov ska tillgodoses. Det genomsnittliga antalet produkter per kund har ökat under perioden mycket tack vare en positiv utveckling inom såväl bank- som sakförsäkringsverksamheten. Lantbrukskunderna fortsätter att vara den kundkategori som har flest produkter per kund, följt av företagskunderna och privatkunderna.

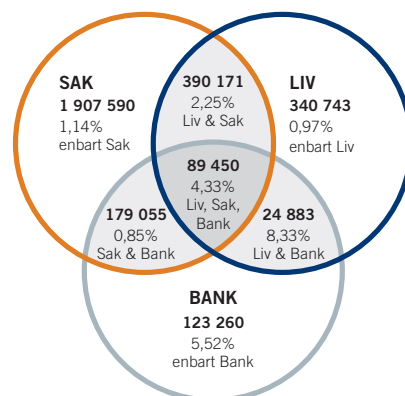
Försäljningen på sakförsäkringsmarknaden har ökat kraftigt under perioden. En bidragande orsak till att Länsförsäkringar ytterligare stärkt sin konkurrenskraft är att premiehöjningar inte har genomförts i samma utsträckning som hos branschen i övrigt.

Nyförsäljningen inom livförsäkring ökade kraftigt under första halvåret. Marknadsandelen mätt i nyförsäljning ökade från 8,8 till 11,0 procent. Mätt i premie-

inkomst är marknadsandelen oförändrat 8,7 procent. Utvecklingen för Länsförsäkringar på tjänstepensionsmarknaden var särskilt bra beroende på offensiva satsningar under senare år.

Bankverksamheten har haft ett mycket bra halvår och marknadsandelen på utlåning uppgick till 2,2 procent. Marknadsandelen på inlåning uppgick till 2,8 procent.

KUNDFÖRDELNING 2003-06-30 SAMT PRO-CENTUELL FÖRÄNDRING SEDAN 2003-01-01



Totalt cirka 3 055 000 kunder

Länsförsäkringars fokusering på att tillgodose kundens hela behov har bidragit till att det genomsnittliga antalet produkter per kund har ökat.

Tommy Persson, vd Länsförsäkringar AB:

” Länsförsäkringars närhet till kunderna har återigen visat sig vara vinnande. Marknadstillväxten fortsätter på samtliga områden. Särskilt glädjande är tillväxten inom livförsäkring, liksom de kraftigt ökade volymerna på bolånemarknaden. Sakförsäkringsrörelsen är åter lönsam genom de åtgärder som vidtagits för att på sikt nå en totalkostnadsprocent om 95. Våra effektiviseringsåtgärder ger tydliga resultat inom samtliga tre kärnaffärer. Arbetet fortsätter och i kombination med den positiva utvecklingen på de finansiella marknaderna kommer resultaten att kraftigt förbättras. Det kommer ytterligare att stärka vår konkurrenskraft och våra tillväxtambitioner. ”

Finans- och kapitalförvaltning

Länsförsäkringar startade 2002 ett samarbete med ABN AMRO om den löpande förvaltningen av huvuddelen av Länsförsäkringars tillgångar. Ansvar för avkastningen ligger hos Länsförsäkringar, som också utövar ägaransvaret och beslutar om strategisk placeringsinriktning och risker. ABN AMROs förvaltning sker mot tydliga, av Länsförsäkringar satta, risknivåer och avkastningskrav.

Den relativa avkastningen har sedan ABN AMRO tog över förvaltningen väsentligt förbättrats. För det största förvaltningsuppdraget – Länsförsäkringar Liv – har den totala portföljen en avkastning som är i nivå med jämförelseindex.

ABN AMRO har i sin förvaltning lyckats väl inom förvaltningsslagen taktisk allokering och valuta. Förvaltningsresultatet för europeiska räntor och korta svenska räntebärande har också utvecklats positivt jämfört med jämförelseindex. Japanska och europeiska aktier är exempel på portföljer där förvaltningen varit mindre lyckosam jämfört med jämförelseindex.

Inom livförsäkring uppgick totalavkastningen till 2,8 procent. Detta är lägre än branschens genomsnitt på grund av Länsförsäkringars strategi med sänkt ränterisk i portföljen i kombination med fallande obligationsräntor. En strategi som visat sig rätt under juli och augusti.

Utvecklingen på världens aktiemarknader har varit stark under andra kvartalet och i juni ändrades placeringsinriktningen genom att aktieandelen ökades. Aktieexponeringen i investeringsportföljen, som består av aktieandelen samt av exponering mot aktiemarknaderna via investering i en derivatfond, uppgår därmed till cirka 27 procent. Den nya placeringsinriktningen ökar möjligheten till en konkurrenskraftig avkastning vid en aktieuppgång utan att för den skull riskera de belopp som avtals i försäkringsavtalen.

Kreditbetyg för Länsförsäkringar

Det av länsförsäkringsbolagen gemensamt ägda Länsförsäkringar AB fick vid halvårsskiftet kreditbetyget från kreditvärderingsinstitutet Moody's sänkt från A1 till A3 med negativ utsikt. Trots sänkningen har Länsförsäkringar AB fortfarande det bästa kreditbetyget bland sakförsäkringsbolagen i Norden.

Länsförsäkringar Sak, ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB, har av Standard & Poor's erhållit kreditbetyget A med utsikten "stable" och har därmed det högsta kreditbetyget av alla sakförsäkringsbolag i Sverige.

Länsförsäkringar Bank har av Standard & Poor's tilldelats kreditbetyget K1 för kortsiktig upplåning och betyget BBB+/stable för långsiktig upplåning.

KREDITBETYG

Bolag	Institut	Betyg
Länsförsäkringar Bank	Standard & Poor's	K1/BBB+/stable
Länsförsäkringar AB	Moody's	A3
Länsförsäkringar Sak	Standard & Poor's	A

Sakförsäkring*

- Förstärkt marknadsledande position – marknadsandelen mätt som inbetald premie ökade till 29,8 (28,8) procent.
- Tydliga resultat av vidtagna åtgärder för att förbättra lönsamhet och effektivitet. Premieintäkterna ökade med 21 procent och uppgick till 6 791 (5 626) Mkr. Det försäkringstekniska resultatet är positivt, 105 (–36) Mkr liksom rörelseresultatet, 336 (–1 938) Mkr.
- Totalkostnadsprocenten förbättrades och uppgick till 106 (110) procent. Arbetet fortsätter för att nå en totalkostnadsprocent om 95 genom effektiviseringar, skadeförebyggande åtgärder och premiehöjningar.
- Fortsatt unikt stark konsolidering, 107 (148) procent. Konsolideringskapitalet uppgick till 15 080 (16 749) Mkr.

Den totala marknadsandelen mätt som inbetald premie fortsätter att öka och uppgår nu till 29,8 (28,8) procent, vilket är den högsta marknadsandelen någonsin för Länsförsäkringar.

Inom trafikförsäkring ökade Länsförsäkringar totalt sett i antalet försäkringar under första halvåret. Utvecklingen under det senaste kvartalet pekar dock på en stagnation, främst beroende på ett genomslag i genomförda premiehöjningar.

Den totala företags- och fastighetsmarknaden har, mätt i inbetalda premier, ökat med 23,2 procent. Länsförsäkringar ökar i motsvarande grad och följer den positiva utvecklingen som pågår på företagsmarknaden. Ökningen beror dels på höjda premier, dels på ett växande försäkringsbestånd.

Det arbete som inleddes förra hösten, att inom några år minska totalkostnadsprocenten till 95, har redan givit resultat. Totalkostnadsprocenten förbättrades och

uppgick till 106 (110) procent. De åtgärder som vidtas är en kombination av effektiviseringsåtgärder, framför allt inom IT, premiehöjningar och skadeförebyggande åtgärder. Länsförsäkringars intäkter ökade under perioden mer än kostnaderna.

Premieintäkterna ökade med 21 procent och uppgick till 6 791 (5 626) Mkr. Skadekostnaderna ökade med 17 procent och uppgick till 5 774 (4 945) Mkr. Skadekostnadsprocenten förbättrades till 85 (88).

Det försäkringstekniska resultatet uppgick till 105 (–36) Mkr. Den positiva utvecklingen på de finansiella marknaderna under det andra kvartalet är huvudförklaringen till att rörelseresultatet förbättrades kraftigt och uppgick till 336 (–1 938) Mkr.

Länsförsäkringars specialistbolag för djur- och grödaförsäkring, Agria Djurförsäkring uppvisar ett kraftigt förbättrat tekniskt resultat om 37 (12) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 36 (–39) Mkr. Agrias premieinkomst ökade till 376 (333) Mkr.

Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Premieintäkt ¹⁾	6 791	5 626	11 859
Försäkringstekniskt resultat	105	–36	–431
Rörelseresultat	336	–1 938	–4 527
Konsolideringskapital	15 080	16 749	14 657
Konsolideringsgrad, procent	107	148	117
Skadekostnadsprocent	85	88	90
Driftskostnadsprocent	21	22	23
Totalkostnadsprocent	106	110	113

¹⁾Efter avgiven återförsäkring

*Länsförsäkringars resultat inom sakförsäkring är summan av resultaten i de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen, inklusive bank- och fondverksamheterna. Värdet 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.

Livförsäkring

- Premieinkomsten för liv- och fondförsäkring uppgick till 4 058 (4 128) Mkr.
- Kapitalavkastningen uppgick till 3 112 (–8 918) Mkr och resultatet för första halvåret uppgick till 894 (–7 561) Mkr.
- Återbärringsräntan höjdes till 3,0 procent före skatt och avgifter för inbetalningar gjorda efter den 7 april 2003. För inbetalningar gjorda före den 7 april var återbärringsräntan oförändrat 0,5 procent.
- Marknadsandelarna ökade under första halvåret 2003 mätt i nyförsäljning från 8,8 procent till 11,0 procent. Mätt i premieinkomst är marknadsandelen oförändrat 8,7 procent.
- Administrationskostnaderna har under första halvåret sänkts med 16 procent.

LIV- OCH FONDFÖRSÄKRING

Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Premieinkomst, netto	4 058	4 128	8 126
Konsolidering, procent	88	90	86
Solvens, procent	119	128	119
Balansomslutning	107 426	110 716	103 685

Den sammanlagda premieinkomsten för liv- och fondförsäkring uppgick till 4 058 (4 128) Mkr, vilket är en minskning med knappt 2 procent men ett klart trendbrott då premieinkomsten 2001 minskade med 10 procent och 2002 med 8 procent. Marknadsandelen mätt i premieinkomst är oförändrat 8,7 procent.

Nyförsäljningen uppgick till 14 580 (12 869) Mkr och marknadsandelen ökade från 8,8 procent till 11,0 procent. På tjänstepensionsmarknaden ökade Länsförsäkringars marknadsandel från 9,2 till 11,1 procent. De ökade marknadsandelarna är ett resultat av en framgångsrik satsning på tjänstepensionsmarknaden och en inbrytning på segmentet Stora företag.

Länsförsäkringars livförsäkringsverksamhet genomför under 2003 ett omfattande förändringsarbete som ska effektivisera verksamheten och sänka driftkostnaderna. En viktig del är att förkorta ledtider och förenkla kunderbjudandet. Under första halvåret 2003 har en rad kundhandlingar gjorts enklare och tydligare. Bland annat har värdebeskedet fått ett helt nytt utseende och kunden får endast ett besked oavsett antalet försäkringar. Förändrings-

arbetet har också resulterat i sänkta administrationskostnader med 16 procent.

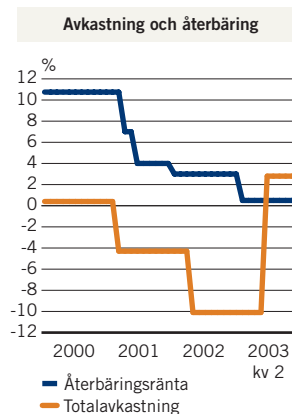
Länsförsäkringar Livs styrelse beslutade i maj att tillsätta en oberoende granskningsgrupp under ledning av före detta auktoriserade revisorn Bertil Edlund. Syftet är att granska interna transaktioner mellan Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Sak sedan 1998 då Länsförsäkringar och Wasa gick samman. Granskningsgruppen har formerats under sommaren. Till gruppen har knutits justitierådet Johan Munck.

Vidare har civilekonomen Ragnar Boman engagerats som särskild sekreterare. I vissa frågor kan ytterligare expertis komma att anlitas. Avsikten var att presentera granskningen i oktober. För att ge gruppen erforderlig tid har sluttidpunkten ändrats. Resultatet av granskningen ska föreligga före utgången av 2003. Granskningsgruppens slutsatser ska offentliggöras.

TRADITIONELL LIVFÖRSÄKRING

Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Premieinkomst, netto	2 321	2 374	4 996
Kapitalavkastning, netto	2 436	–6 170	–9 791
Resultat efter skatt	1 038	–7 940	–12 546
Förvaltningskostnadsprocent	1,1	1,0	1,2
Placeringsstillgångar	84 512	88 130	81 590
Balansomslutning	91 510	95 166	89 203
Solvens, procent	119	128	119
Konsolideringsnivå, procent	88	90	86

I den traditionella livförsäkringsverksamheten uppgick totalavkastningen första

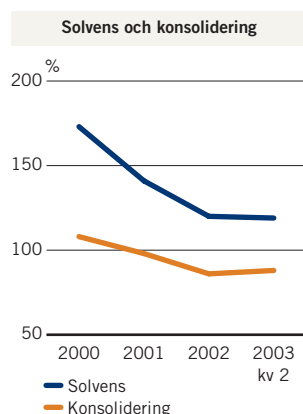


halvåret till 2,8 (–5,9) procent. Den positiva utvecklingen på världens aktiemarknader ledde till att totalavkastningen efter flera års negativ utveckling nu ligger på plus. Rättnedgången bidrog också positivt, även om effekten på avkastningen begränsades av de korta löptiderna på ränteportföljens innehav.

Sedan den 7 april 2003 tillämpar Länsförsäkringar två olika återbärringsräntor för kunder som sparar i pensions- och livförsäkring med traditionell förvaltning. Kunder som gör inbetalningar efter den 7 april får en återbärringsränta på 3 procent före skatt och avgifter medan inbetalningar gjorda före den 7 april har en oförändrad återbärringsränta på 0,5 procent före skatt och avgifter. Den genomsnittliga återbärringsräntan för perioden 1987 till 2002 uppgick till 10,7 procent.

Länsförsäkringar Liv har en stark balansräkning och solvensen uppgick 30 juni

2003 till 119 procent. Solvens är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning. Solvensen 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.



Konsolideringen var den 30 juni 88 procent, jämfört med 86 procent vid årsskiftet. Konsolidering är ett mått på ett livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring och 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 kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är fem år och den genomsnittliga löptiden ligger på cirka 18 år.

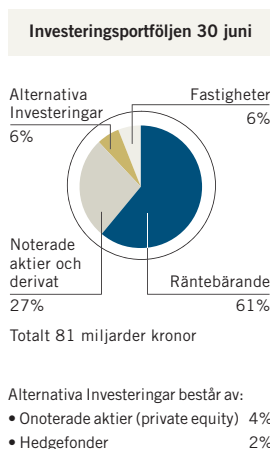
Innebörden av en konsolidering under 100 procent är att för mycket återbäring har fördelats till kundernas försäkringar. För att återställa balansen ligger därför återbäringsräntan för inbetalningar gjorda före den 7 april kvar på 0,5 procent före skatt och avgifter, vilket innebär att återbäring successivt tas tillbaka.

FONDFÖRSÄKRING

Mkr	03-01-01-03-06-30	02-01-01-02-06-30	Helår 2002
Premieinkomst, netto	1 738	1 754	3 131
Kapitalavkastning, netto	603	-3 326	-5 555
Resultat efter skatt	-145	-132	-632
Balansomslutning	16 912	16 492	15 050

Som följd av stigande aktiemarknader och fallande räntor redovisar en majoritet av Länsförsäkringars fonder en positiv utveckling under första halvåret 2003. Bäst utvecklades Internetfonden, som steg 33 procent när många internetrelaterade företag utvecklades starkt. Sverigefonden steg knappt elva procent. Bland de aktiefonder som givit bäst avkastning hittills i år finns även Småbolagsfonden, Hjärnfonden och Pension 2000-fonderna.

Räntefonderna utvecklades överlag positivt, vilket berodde på sjunkande långa och korta räntor. Euroobligationsfonden var den räntefond som steg mest under halvåret, 4,6 procent. Totalt gav 21 av Länsförsäkringars 25 fonder som är tillgängliga för försäkringssparande positiv avkastning under första halvåret. Av de 21 fonder som har jämförelseindex överträffade fem av fonderna sina respektive jämförelseindex. Länsförsäkringar Asienfond och Europafond var de fonder som utvecklades bäst i jämförelse med index.

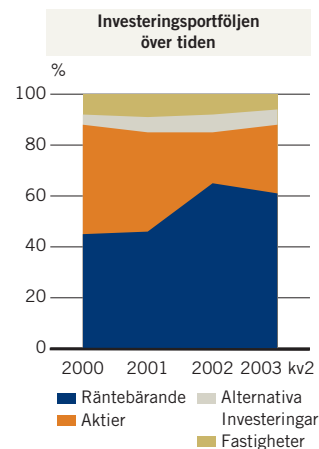


Placeringsinriktning livförsäkring

Under början av perioden ökades aktieexponeringen i den traditionella livportföljen med cirka 7 procentenheter genom investering i en derivatfond. Aktieexponeringen i den traditionella livportföljen uppgick därmed vid halvårsskiftet till cirka 27 procent. Inkluderas även onoterade aktier i exponeringen uppgick denna till 32 procent. Den ökade aktieexponeringen har kombinerats med en minskad ränterisk i ränteportföljerna, på grund av tecken på en stigande konjunktur och därmed stigande räntor.

Under våren har fastighetsandelen i den traditionella livportföljen minskats från drygt 8 procent ned till investeringsportföljens vikt, 5 procent, genom försäljning av fastigheter för drygt 2,5 miljarder kronor.

Placeringsstrategin för 2003 kan sammanfattas i en beredskap för att ytterligare öka aktieandelen utan att för den skull riskera de belopp som avtalats i försäkringsavtalen. Genom innehav i likvida räntebärande värdepapper finns förutsättningar för att på kort tid ändra tillgångsfördelningen genom att minska ränteandelen och öka aktieandelen. En ökad aktieexponering kommer att kombineras med ett förlängt skydd mot en kraftig nedgång i aktiekurserna samt en begränsning av ränterisken i portföljen.



Bankverksamhet

- Resultatet uppgick till 12,4 (2,3) Mkr och räntemarginalen till 2,4 (2,8) procent.
- Marknadsandelen, mätt som inlåning från hushållen, ökade och uppgick till 2,8 (2,5) procent.
- Antalet bankkunder uppgick till 427 000 (368 000), vilket är en ökning sedan förra halvårsskiftet med 59 000 kunder.
- Kraftig tillväxt på bolåne marknaden. Bostadsutlåningen ökade med 149 procent till 12,2 (4,9) miljarder kronor.
- Utlåningen till allmänheten ökade med 58 procent till 25,3 (16,0) miljarder kronor. Inlåningen från allmänheten ökade med 24 procent till 16,6 (13,4) miljarder kronor.

Länsförsäkringar erbjuder idag ett heltäckande sortiment av bankprodukter och banktjänster. Bostadsägare och lantbrukare är bankverksamhetens strategiska målgrupper och erbjuds helkundskoncept med hög kundnytta. Det pågår ett intensivt arbete för att skapa en högre medvetenhet om Länsförsäkringars bankverksamhet – ett arbete som under första halvåret givit tydliga resultat. Länsförsäkringar är numera en bank man byter till och inte längre en bank man kompletterar med.

Vid halvårsskiftet uppgick antalet bankkunder till 427 000, varav 44 000 är bolånekunder.

Koncernens rörelseresultat före kreditförluster uppgick till 36,9 (12,9) Mkr och efter kreditförluster till 12,4 (2,3) Mkr.

Detta motsvarar en räntabilitet på genomsnittligt eget kapital före skatt på 1,8 (0,5) procent. Intäkterna ökade med 20 procent till 374,3 (312,0) Mkr. Denna ökning var nästan dubbelt så stor som kostnadsökningen på 11 procent till 339,3 (306,9) Mkr.

Utlåningen till allmänheten har ökat med 58 procent eller 9,3 miljarder kronor till 25,3 (16,0) miljarder kronor och inlåningen från allmänheten har ökat med 24 procent eller 3,2 miljarder kronor till 16,6 (13,4) miljarder kronor.

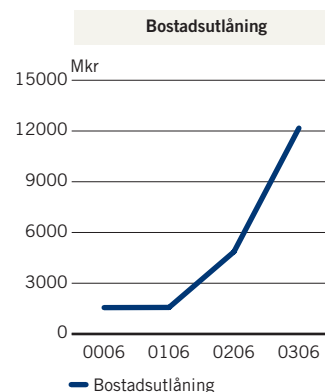
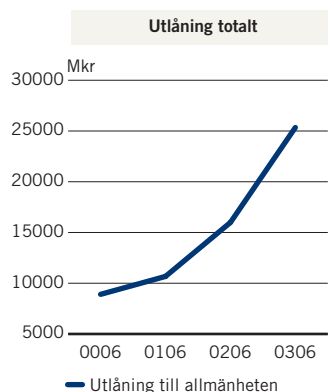
Bostadsutlåningen ökade med 149 procent eller 7,3 miljarder kronor och uppgick till 12,2 (4,9) miljarder kronor. Huvuddelen av bostadsutlåningen, mer än 87 procent, avser villafinansiering. Övriga delar avser

utlåning till bostadsrätter och fritidshus.

Utöver det har banken ett upplåningsprogram som består dels av ett certifikatprogram med en ram om 6 miljarder kronor, dels ett MTN-program med en ram om 3 miljarder kronor. Uplåningen via certifikat uppgick per 2003-06-30 till 4,2 miljarder kronor och upplåningen via MTN-programmet till 1,6 miljarder kronor. Länsförsäkringars bankverksamhet

har erhållit ratingbetyget K1 för kortsiktig upplåning och BBB+/Stable för långsiktig upplåning av ratinginstitutet Standard & Poor's.

Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Årets resultat	12,4	2,3	19,9
Balansomslutning	26 743	17 060	22 302
Räntemarginal, procent	2,4	2,8	2,8
Antal kunder	427 000	368 000	393 000



Viktiga händelser efter periodens utgång

Syndikerat lån

Länsförsäkringar Bank har tecknat ett syndikerat lån för upplåning på den internationella kapitalmarknaden. Lånet övertäckades med 50 miljoner euro varvid låneramen höjdes till 150 miljoner euro. Låneavtalet avser upplåning under tre år. De tre arrangörerna är Bayern LB, Danske Bank och HSH Nordbank. Förutom dessa ingår elva europeiska banker som långivare i syndikatet. Banken har ingått detta låneavtal för att möta den starka tillväxten på bostadsutlåningen och därmed det ökade behovet av upplåning på den internationella kapitalmarknaden. Denna lösning bidrar till att finansiera bankens expansion på längre sikt.

Fondverksamhet

- 21 av totalt 36 fonder gav positiv avkastning.
- 5 av 32 fonder överträffade sina jämförelseindex.

Stigande aktiemarknader och fallande räntor bidrog till att över 80 procent av Länsförsäkringars fonder hade en positiv avkastning under det första halvåret 2003. 21 av totalt 36 fonder gav positiv avkastning, medan 5 av 32 fonder överträffade sina jämförelseindex. Den genomsnittliga avkastningen i de fem mest populära av Länsförsäkringars fonder var 4,5 procent under perioden. Bland dem hade Sverige-fonden en avkastning på nära 11 procent. Bäst avkastning av samtliga fonder hade Internetfonden med 33 procent.

Länsförsäkringars räntefonder hade en fortsatt positiv utveckling under perioden. Detta tack vare att både korta och långa räntor föll. Euroobligationsfonden var den räntefond som steg mest under första halvåret, 4,6 procent. Obligationsfonden steg 3,6 procent, medan Likviditetsfonden och Penningmarknadsfonden steg 2 procent.

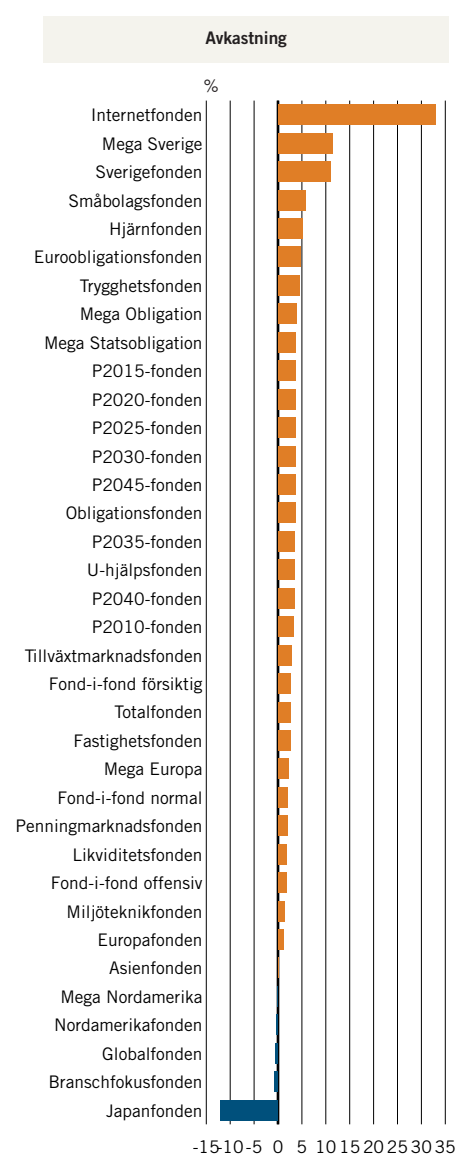
Bäst utveckling jämfört med index hade Mega Europa, Asienfonden, Europafonden och Hjärfonden. Att Mega Europa och Europafonden gick bättre än index förkla-

ras främst av lyckade bolagsval. Allokeringen mellan länder bidrog positivt till Asienfondens utveckling jämfört med index.

Störst negativ avvikelser från jämförelseindex hade Japanfonden, som gick 5,4 procent sämre än index. En anledning till det var att telekombolag, som tillhör de större innehaven i fonden, föll kraftigt under perioden.

Av det totala nettoflödet till fondmarknaden tar Länsförsäkringar per den 30 juni en marknadsandel på 7,1 procent mätt som rullande tolv månaders siffror. Det är en ökning med 1,2 procentenheter jämfört med samma period förra året. Totalt förvaltar Länsförsäkringar 30,2 miljarder kronor i 36 olika värdepappersfonder, en ökning med 1,8 miljarder kronor jämfört med samma period förra året.

Mkr	03-01-01- 03-06-30	02-01-01- 02-06-30	Helår 2002
Förvaltat volym, Mkr	30 233	28 397	26 565
Resultat fondförvaltning	9	9	25



Resultat- och balansräkningar

SAKFÖRSÄKRING¹⁾

Resultaträkning, Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Premieintäkt f e r, efter avgiven återförsäkring	6 791	5 626	11 859
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	492	504	1 093
Försäkringsersättningar f e r	–5 774	–4 945	–10 707
Driftskostnader	–1 407	–1 248	–2 700
Övriga tekniska intäkter/kostnader	4	27	24
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat före delägarabatter	105	–36	–431
Återbäring och rabatter	–81	–87	–181
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat efter delägarabatter	24	–123	–612
Total kapitalavkastning	941	–1 181	–2 470
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	–492	–504	–1 093
Övriga icke-tekniska kostnader	–137	–130	–352
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATT	336	–1 938	–4 527

Balansräkning, Mkr	03-06-30	02-12-31
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	11 910	11 077
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 371	16 488
Övriga placeringstillgångar	5 621	5 859
Summa Placeringstillgångar	33 902	33 424
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	5 521	1 878
Fordringar	3 642	3 531
Andra tillgångar	3 869	3 275
Bankkoncernens tillgångar	26 739	22 293
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	951	693
SUMMA TILLGÅNGAR	74 624	65 094

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Eget kapital	7 311	7 030
Obeskattade reserver	5 622	5 500
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven åf)	30 295	24 749
Andra avsättningar och skulder	6 626	7 446
Bankkoncernens skulder	23 766	19 203
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 004	1 166
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	74 624	65 094

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV, KONCERNEN

Resultaträkning, Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Premieinkomst, brutto	4 122	4 181	8 257
Premieinkomst, netto	4 058	4 128	8 126
Kapitalavkastning, netto	3 112	–8 918	–14 508
Försäkringsersättningar	–2 375	–1 855	3 738
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	–2 705	361	650
Driftskostnader	–723	–661	–1 857
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	1 367	–6 945	–11 326
Icke-tekniskt resultat	–77	–70	–145
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	1 290	–7 015	–11 471
Skatt	–396	–546	–971
PERIODENS RESULTAT	894	–7 561	–12 442

Balansräkning, Mkr	03-06-30	02-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	1 873	1 954
Placeringstillgångar	81 741	79 027
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	15 603	13 762
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	479	478
Fordringar	1 204	512
Andra tillgångar	3 383	4 766
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 143	3 186
SUMMA TILLGÅNGAR	107 426	103 685

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Aktiekapital	8	8
Fonder samt årets resultat	14 135	14 358
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	74 295	72 908
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	15 605	13 763
Avsättningar för andra risker och kostnader	–54	167
Depåer från återförsäkrare	518	476
Skulder	2 404	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	515	494
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	107 426	103 685

¹ Länsförsäkringars resultat inom sakförsäkring är summan av resultaten i de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB-koncernen, inklusive bank- och fondverksamheterna. 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.

BANKVERKSAMHET

Resultaträkning, Mkr	03-01-01– 03-06-30	02-01-01– 02-06-30	Helår 2002
Räntenetto	315,7	246,4	537,8
Provisionsnetto	10,7	14,4	27,6
Övriga intäkter	47,9	51,2	83,9
Summa intäkter	374,3	312,0	649,3
Personalkostnader	88,5	82,3	162,5
Övriga kostnader	250,8	224,6	478,5
Summa kostnader	339,3	306,9	641,0
Resultat före kreditförluster	35,0	5,1	8,3
Kreditförluster netto	24,5	10,6	13,2
Bankrörelsens resultat	10,5	-5,5	-4,9
Försäkringsrörelsens resultat	1,9	7,8	24,4
SUMMA RÖRELSERESULTAT	12,4	2,3	19,5
Skatt	0	0	0,4
RESULTAT	12,4	2,3	19,9

Balansräkning, Mkr	2003-06-30	2002-06-30
TILLGÅNGAR		
Utlåning till allmänheten	25 344	15 988
Obligationer	798	502
Materiella och immateriella tillgångar	131	126
Tillgångar i försäkringsrörelsen	7	12
Övriga tillgångar	463	432
SUMMA TILLGÅNGAR	2 6743	17 060

SKULDER OCH EGET KAPITAL

In- och upplåning från allmänheten	17 762	14 731
Emitterade värdepapper	5 899	46
Skulder i försäkringsrörelsen	5	14
Övriga skulder	1 296	1 081
Förlagslån	180	180
Eget kapital	1 601	1 008
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	26 743	17 060

Organisation

Länsförsäkringar består av 24 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB, med dotterbolag inom sak-, liv- och fondförsäkring, bank, fondförvaltning och djurförsäkring. Organisationen 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 tre miljoner och sammantaget har Länsförsäkringar 5 700 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