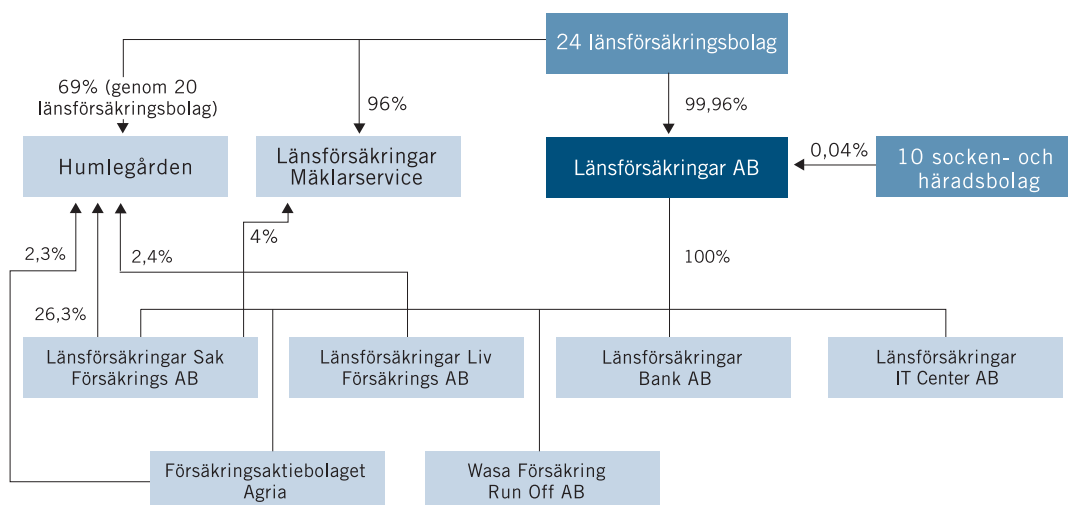


2004 Länsförsäkringar AB

ÅRSREDOVISNING



Länsförsäkringar AB



SVERIGES 24 LÄNSFÖRSÄKRINGSBOLAG samverkar genom det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB med dotterbolag. Länsförsäkringar ABs grundläggande uppgift är att driva och samordna det gemensamma strategiska arbetet och utvecklingsarbetet inom länsförsäkringsgruppen. Länsförsäkringar AB är det finansiella navet i länsförsäkringsgruppen. Allt med syftet att ge de lokala länsförsäkringsbolagen förutsättningar för framgång på sina egna marknader. Genom dotterbolag bedrivs också verksamheter inom liv-, olycksfalls-, trafik-, industri-, djur- och återförsäkring samt bank och fond. Länsförsäkringar AB samordnar också Länsförsäkringars IT-utveckling.

Innehåll



2004 i korthet	1
Länsförsäkringar AB	2
Vd-kommentar	8
Länsförsäkringar och omvärlden	12
Länsförsäkringar Sak	14
Länsförsäkringar Liv	16
Länsförsäkringar Bank	18
Agria Djurförsäkring	20
Wasa Försäkring Run-Off AB	21
Kapitalförvaltning	22
Medarbetare	26
Miljö	29
Förvaltningsberättelse	31
Femårsöversikt	38
Bokslut	39
Revisionsberättelse	74
Sammandrag av Livförsäkrings- koncernens resultat- och balansräkning	75
Styrelse, revisorer, koncern- ledning och övriga ledande befattningshavare	76
Definitioner och uttryck	78
Adresser	79

Bolagsbegrepp

Länsförsäkringsgruppen

De 24 länsförsäkringsbolagen och de gemensamma bolagen i samverkan.

Länsförsäkringar

Länsförsäkringar är ett kommunikativt begrepp som används i intern och extern kommunikation som benämning på hela länsförsäkringsgruppen.

Länsförsäkringsbolag

24 lokala, självständiga och kundägda försäkringsbolag. Bedriver bank- och försäkringsverksamhet inom visst geografiskt område. Svarar för all kundkontakt inom samtliga verksamhetsområden i länsförsäkringsgruppen.

Länsförsäkringar AB

Moderbolag i en finansiell koncern som ägs av de 24 länsförsäkringsbolagen och 10 socken- och häradsbolag. Koncernen ger service till länsförsäkringsbolagen, ansvarar för länsförsäkringsgruppens utvecklingsverksamhet, gemensamma strategier samt driver affärsverksamhet genom dotterbolag.

Länsförsäkringar Liv

Bedriver traditionell livförsäkringsrörelse och genom dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv livförsäkringsrörelse med fondanknytning. Verksamheten bedrivs enligt ömsesidiga principer, varför resultatet inte konsolideras i Länsförsäkringar AB, utan i sin helhet tillfaller kunderna.

Länsförsäkringar Bank

Bedriver bankrörelse med inriktning mot privatpersoner och lantbruk och genom dotterbolag även fondförvaltning.

Länsförsäkringar Sak

Bedriver Länsförsäkringar AB koncernens sakförsäkringsrörelse, med verksamhet inom sjukvård, olycksfall, viss trafik- och ansvarsförsäkring, transportförsäkring, rikskunder inom företagsmotor samt producentansvarsförsäkring.

Agria Djurförsäkring

Försäkringsgivare för djur- och grödaförsäkring.

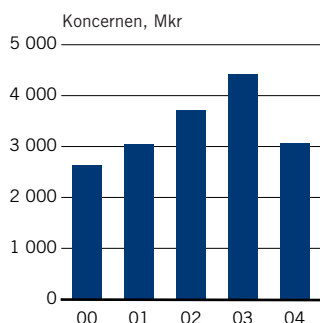
Länsförsäkringar Mäklarservice

Bolaget ägs gemensamt av länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB och erbjuder genom regionala mäklardiskar ett enhetligt uppträdande och en förstärkt service, till mäklare.

Humlegården

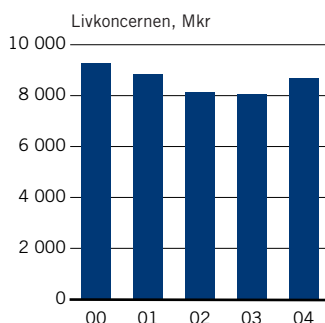
Humlegården ingår i länsförsäkringsgruppen och ägs av 20 länsförsäkringsbolag, Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB, Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB och Agria Djurförsäkring. Ägarnas syfte med bolaget är att gemensamt investera i Stockholms fastighetsmarknad.

Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, sakförsäkring

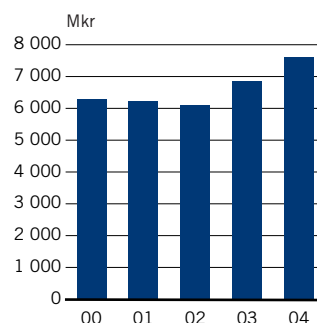


Trafikförsäkringsaffären tecknas från och med 2004 direkt av respektive länsförsäkringsbolag.

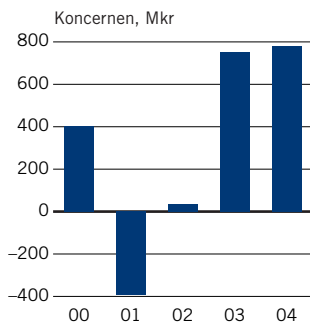
Premieinkomst netto, livförsäkring



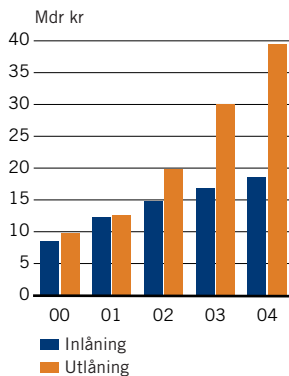
Konsolideringskapital, Länsförsäkringar AB koncernen



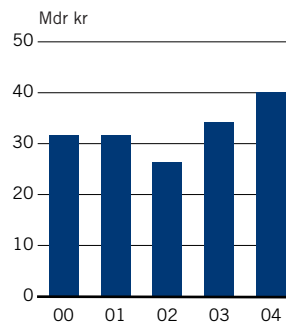
Resultat före skatt exklusive Livkoncernen



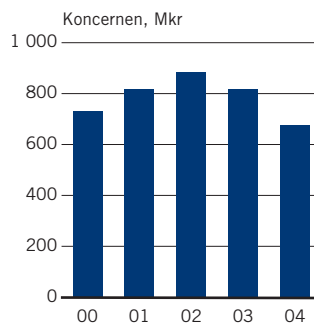
In- och utlåning Bankkoncernen



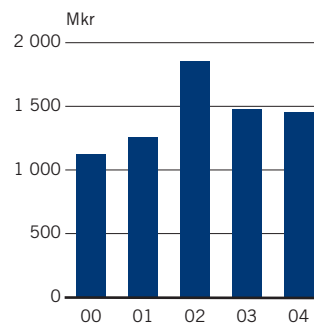
Förvaltat fondvolym



Driftskostnadsutveckling exklusive livförsäkring och bank



Driftskostnader, Livkoncernen



2004 i korthet

- Årets resultat efter skatt förbättrades från 576 Mkr till 945 Mkr.
- Det försäkringstekniska resultatet uppgick till 262 (584) Mkr.
- Bankens resultat före skatt förbättrades från 65 Mkr till 127 Mkr.*
- Livförsäkringskoncernens resultat efter skatt uppgick till 2 348 (3 808) Mkr.
- Värdet på Länsförsäkringar AB-aktien ökade från 966 till 1 114 kronor.
- Administrationsresultatet inom livförsäkring förbättrades med 219 Mkr. Inom sakförsäkring sjönk driftskostnaderna med 143 Mkr, bland annat till följd av att trafikförsäkringen numera tecknas av länsförsäkringsbolagen.
- Höjt ratingbetyg för banken från Standard & Poor's, A-/A-2. En första rating från Moody's gav betyget A3/P-2.

* Resultatförbättringen är delvis en följd av att Länsförsäkringar Fondförvaltning från och med 1 januari 2004 är ett dotterbolag till Länsförsäkringar Bank.

Rating

Rating påverkar såväl Länsförsäkringar Saks möjlighet att teckna mottagen återförsäkring som Länsförsäkringar AB koncernens kostnader för finansiering på den internationella kapitalmarknaden. Hög rating ger större möjlighet att teckna mottagen återförsäkring och lägre finansieringskostnad. Det är varje enskilt juridiskt bolag som erhåller rating och inte Länsförsäkringar AB koncernen eller länsförsäkringsgruppen som helhet. Ratingen speglar dock länsförsäkringsgruppens finansiella styrka och goda ekonomiska resultat. Till varje rating är en prognos knuten. Prognosen anger om den aktuella ratingen är positiv, stabil eller negativ. Moody's tilldelade den 5 maj 2004 Länsförsäkringar Bank, för första gången, kreditbetyg A3, stabil prognos. Standard & Poor's förbättrade den 19 maj 2004 kreditbetyget för Länsförsäkringar Bank från BBB+ till A-, stabil prognos.

GÄLLANDE RATING PER FEBRUARI 2005

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-2(K-1)
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	(K-1)
Agria Djurförsäkring	Standard & Poor's	A-pi*	–

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

Länsförsäkringar AB

Finansiellt nav inom länsförsäkringsgruppen

Länsförsäkringar ABs grundläggande uppgift är att leda och samordna det gemensamma strategiska arbetet och utvecklingsarbetet inom länsförsäkringsgruppen och ge service till länsförsäkringsbolagen. Länsförsäkringar AB är det starka finansiella nav som gör det möjligt för de lokala länsförsäkringsbolagen att ge sina kunder ett attraktivt erbjudande inom sakförsäkring, livförsäkring och bank.

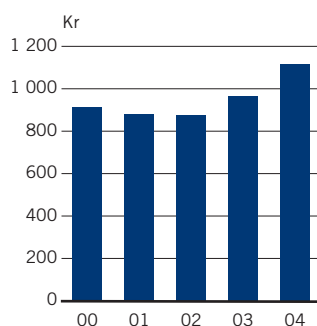


LÄNSFÖRSÄKRINGAR AV IDAG är resultatet av en kedja av utvecklingssteg. De lokala kundägda länsförsäkringsbolagen har stegvis kunnat utvidga tjänsterna för att möta de nya behov som har vuxit fram. Ibland har behovet varit att skapa bättre konkurrens inom ett visst område. Kundnyttan är målet, lönsamhet och effektivitet är viktiga medel för att nå detta yttersta mål. En av fördelarna med Länsförsäkringars modell, ur kundernas synvinkel, är möjligheten att få såväl sakförsäkring, livförsäkring som banktjänster levererade genom samma organisation, det lokala länsförsäkringsbolaget. Alla tjänster har samlats under samma varumärke.

Länsförsäkringsbolagens övergripande avsikt med verksamheten i Länsförsäkringar AB är att möjliggöra för dem att i vid mening dra nytta av skalfördelar där sådana finns. Länsförsäkringar AB verkar i enlighet med länsförsäkringsidén och länsförsäkringsbolagens affärsmodell och ska stärka länsförsäkringsbolagens lokala koncept genom att

- driva länsförsäkringsgruppens gemensamma strategiska utvecklingsverksamhet
- ge länsförsäkringsbolagen service i den omfattning och på det sätt som de önskar
- förse länsförsäkringsbolagen med produkter och driva affärsverksamhet under egen koncession/oktroj där så särskilt beslutas
- vara företrädare för länsförsäkringsgruppen gentemot omvärlden på nationell och internationell nivå.

Länsförsäkringar AB-aktiens substansvärde



Länsförsäkringsbolagen äger aktier i det gemensamma bolaget Länsförsäkringar AB. Länsförsäkringsbolagen ställer samma krav på avkastningen som de gör på noterade aktier och andra placeringstillgångar. Sedan 2000 har värdet ökat med 22 procent.

Affärsverksamheten inom Länsförsäkringar AB ska bedrivas i vinstsyfte så att bolaget kan lämna avkastning till ägarna. Möjlighet att lämna utdelning till ägarna finns också. Utvecklings- och serviceverksamheten ska bedrivas till självkostnadspris.

Länsförsäkringar AB är alltså det nav i länsförsäkringsgruppen som svarar för de gemensamma funktionerna service, strategisk utveckling och produktutveckling samt produktförsörjning där skalfördelar så motiverar. En av de första uppgifterna gällde ett gemensamt system för återförsäkring. Det var just behovet av återförsäkring som drev fram en konkret affärsmässig samverkan mellan länsförsäkringsbolagen. År 1936 bildades Landsbygdens Återförsäkrings AB, som senare har blivit Länsförsäkringar AB. Idag är återförsäkringsverksamheten fortfarande av stor strategisk betydelse. Den unika konstruktionen är en konkurrensfördel för Länsför-

Aktieägare

Bolag	Antal aktier			Andel av kapital, %
	A	B	C	
Länsförsäkringar Skåne	141 849	468 566	–	9,7
Länsförsäkringar Stockholm	129 212	451 139	–	9,2
Östgöta Brandstodsbolag	114 155	304 919	–	6,7
Dalarnas Försäkringsbolag	104 708	312 423	–	6,6
Länsförsäkringar Älvsborg	100 176	311 550	–	6,5
Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän	87 010	294 047	1 000	6,0
Länsförsäkringar Jönköping	82 812	253 733	–	5,4
Länsförsäkringar Bergslagen	86 351	244 870	–	5,3
Länsförsäkringar Uppsala	73 298	227 613	–	4,8
Länsförsäkringar Skaraborg	64 058	218 295	–	4,5
Länsförsäkringar Södermanland	58 117	172 547	–	3,7
Länsförsäkringar Västerbotten	57 195	167 635	–	3,6
Länsförsäkringar Gävleborg	60 058	162 169	–	3,5
Länsförsäkringar Halland	56 785	160 886	–	3,5
Länsförsäkringar Kalmar län	56 717	157 102	–	3,4
Länsförsäkringar Västernorrland	50 186	147 216	–	3,1
Länsförsäkringar Jämtland	35 795	121 012	–	2,5
Länsförsäkring Kronoberg	36 701	108 423	–	2,3
Länsförsäkringar Värmland	31 160	109 294	–	2,2
Länsförsäkringar Kristianstad	27 258	88 755	–	1,8
Länsförsäkringar Göinge	22 724	85 397	–	1,7
Länsförsäkringar Norrbotten	16 960	91 365	–	1,7
Blekinge Länsförsäkringsbolag	23 088	63 984	–	1,4
Länsförsäkringar Gotland	16 305	38 515	–	0,9
10 socken- och häradsbolag	–	–	2 450	0,04
Totalt antal aktier	1 532 678	4 761 455	3 450	100,0

säkringar och utgör ett viktigt sammanhållande kitt i gruppen.

Några större gemensamma utvecklingsprojekt, som drivits de senaste åren, är stöd till länsförsäkringsbolagens verksamhetsutveckling (försäljningsprocessen), utveckling av nytt kunddatabassystem som stöd för kunddialogen, vidareutveckling av internetfunktionaliteten, utveckling av kundkommunikationen genom bland annat den så kallade Översikten och genom ett samlat värdebesked för liv- och pensions-

försäkring samt framtagande av nytt system för motorförsäkring.

Utvecklingsarbete 2004

Under 2004 togs flera viktiga steg för att åstadkomma lösningar i den framtida utvecklingsverksamheten som är gemensamma över de organisatoriska gränserna. Exempel på detta är en gemensam säkerhetsplattform (GEMI), gemensam betalningshantering samt en gemensam utdata-plattform. Syftet har varit att säkerställa

enkelhet och kostnadseffektivitet genom att ta fram gemensamma byggklossar, och arbetet fortskrider under 2005 för att successivt bredda tillämpningen av dessa lösningar.

Under 2004 lanserades också Översikten, där kunderna på ett tydligt sätt ser hela sitt engagemang i Länsförsäkringar. Detta är den första påtagliga leveransen till kunderna som den pågående helkundssatsningen resulterat i. Ett nytt säljstödssystem vid försäljningen av pensionsförsäkringar har lanserats, liksom ett nytt system för administration av livsförsäkringsprodukter.

Inom sakförsäkring har fokus bland annat legat på utvecklingen av ett nytt motorförsäkringssystem som ska ersätta ett antal befintliga system. Bankverksamheten prioriterar också förenkling och effektivisering i sin utvecklingsverksamhet. Efter arbetet med en förenklad kreditgivningsprocess har ett utredningsarbete genomförts också inom Spara- och Betalaprocesserna, där målet är att genomföra motsvarande förenklingar på dessa områden.

Under 2004 bildades IT Center. I denna nya organisation inom Länsförsäkringar AB samlas IT-utvecklingsresurserna i syfte att ytterligare höja effektiviteten.

Länsförsäkringar AB utgör även plattform och drivhus för nya affärer. När en verksamhet har nått tillräcklig volym och stabilitet, kan den flyttas ut till länsförsäkringsbolagen. Olycksfallsförsäkring utgör ett exempel på denna princip. Av mycket större dignitet är dock hela motorfordonsförsäkringsaffärens utflyttning, vilken har skett i två steg. Det första steget var när kaskoförsäkring 1994 flyttades till länsförsäkringsbolagen och det andra genomfördes under 2004 då trafikförsäkringen började tecknas av länsförsäkringsbolagen.

År 1996 startades bankverksamheten, med ett högräntekonto som främsta konkurrensvapen i kampen med övriga nischbanker. Banken har sedan i flera steg utvecklats till att erbjuda ett fullt sortiment av tjänster för såväl privatpersoner som lantbrukare. Länsförsäkringar Bank är en av divisionerna, som drivs i form av dotterbolag till Länsförsäkringar AB. Liksom för alla tjänster, svarar det enskilda länsförsäkringsbolaget för all kundkontakt, även när det gäller bankverksamheten. Respektive division har olika roller i värdekedjan, i bankens fall är oktrogen gemensam, liksom finansiering, internetbank och backoffice.

Det hittills största utvecklingssteget för Länsförsäkringar var samgåendet med Wasa 1998. Det möjliggjordes inte minst genom att Länsförsäkringar AB var väl rustat att vara motor i den process som innebar att två banker blev en, två fondbolag blev ett, Wasas sakförsäkringsverksamhet övertog av 24 länsförsäkringsbolag, två livförsäkringsbolag blev ett samt att ett nytt kapitalförvaltningsbolag bildades.

Syftet med samgåendet var att forma en slagkraftig finansiell grupp inom livförsäkring, sakförsäkring och bank – Länsförsäkringar Bank & Försäkring. Den processen har idag lett till att synergier har kunnat tas tillvara och kostnaderna har kunnat sänkas med betydande belopp. Länsförsäkringsbolagen har via samarbetet inom och genom Länsförsäkringar AB också skapat ytterligare fördelar i form av delade kostnader för bland annat kapitalförvaltning, IT, bolagsjuridik, kommunikation, marknadsutveckling, controlling, compliance och internrevision. Inte minst har den gemensamma verksamheten inom Länsförsäkringar AB utgjort basen för den framgångs-



rika och omfattande breddningen och utvecklingen av varumärket Länsförsäkringar.

Besluts- och samrådsprocessen

Genom länsförsäkringsbolagens så kallade konsortialavtal har bolagen övergripande kommit överens om formerna för det gemensamma beslutsfattandet. Konsortiet beslutar i frågor som rör aktieägandet i Länsförsäkringar AB och länsförsäkringsbolagens uppdrag till Länsförsäkringar AB. Konsortiet har sedan 2002 även till uppgift att behandla och vid behov följa upp frågor



som rör länsförsäkringsbolagens inbördes förhållanden och gemensamma förpliktelser.

SAMSPelet PÅ STRATEGISK NIVÅ

På övergripande strategisk nivå sker samspelet mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB i konsortiet, i länsförsäkringsbolagens ordförandemöte och i länsförsäkringsbolagens Vd-samråd. I konsortiet sker den formella hanteringen. Ordförandemötet och Vd-samrådet är inga formella beslutsforum, men är en viktig del i förankringsprocessen inför beslut, både gemensamt i konsortiet, enskilt i länsför-

säkringsbolagens styrelser och i Länsförsäkringar ABs styrelser.

SAMSPelet PÅ OPERATIV NIVÅ

Verksamheten i Länsförsäkringar AB styrs av det uppdrag som länsförsäkringsbolagen enats om. Det sker ett nära samspel mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB för att säkerställa att Länsförsäkringar ABs affärsplan verkligen speglar länsförsäkringsbolagens ”beställning”. Det sker också ett nära samarbete när det är dags för Länsförsäkringar AB att genomföra uppdraget. Detta samarbete är

viktigt för att säkerställa rätt leverans, men det är också viktigt för att säkerställa länsförsäkringsbolagens mottagarkapacitet. Det som Länsförsäkringar AB utvecklar och levererar förutsätter i de flesta fall åtgärder och aktiviteter i länsförsäkringsbolagen, om de ska lyckas ta hem den fulla effekten av investeringen.

GEMENSAMMA BESLUTS- OCH SAMRÅDSORGAN

Länsförsäkringsbolagens Ägarkonsortium

Konsortiet behandlar frågor som rör dels länsförsäkringsbolagens aktieäggande i Länsförsäkringar AB, dels länsförsäkringsbolagens inbördes förhållanden och gemensamma förpliktelser. I det senare fattas alltid beslut i konsensus. I konsortiets roll ingår bland annat att vara länsförsäkringsbolagens forum för strategidiskussion. I konsortiet fastställs den strategiska plattformen och andra gemensamma strategier samt länsförsäkringsbolagens uppdrag till Länsförsäkringar AB. I konsortiet behandlas även viktigare strukturfrågor samt andra frågor av strategisk betydelse för länsförsäkringsbolagen. I Länsförsäkringsbolagens Ägarkonsortium ingår alla de 24 länsförsäkringsbolagen. Ägarkonsortiet sammanträder minst en gång per år.

Länsförsäkringsbolagens Förening

Medlemmar i Länsförsäkringsbolagens Förening är de 24 länsförsäkringsbolagen samt 12 socken- och häradsbolag. Föreningens uppgift är att driva näringspolitiska frågor och vara remissinstans i lagstiftningsfrågor som primärt berör den ömsesidiga försäkringsformen, men även försäkringsfrågor i allmänhet.

Länsförsäkringar ABs stämma

Stämman är Länsförsäkringar ABs högsta beslutande organ med ett antal formella uppgifter som regleras i lag och i bolagsordning. Stämmans huvudsakliga uppgifter är att besluta om bolagsordning för Länsförsäkringar AB, utse styrelse, godkänna resultat- och balansräkning samt bevilja styrelsen ansvarsfrihet. Ordinarie stämma hålls en gång per år.

Länsförsäkringar ABs styrelse

Styrelsen ansvarar för Länsförsäkringar ABs organisation och förvaltning. I detta ansvar ingår bland annat att fastställa organisation, mål och strategier samt riktlinjer för kontroll och styrning. Styrelsen ska säkerställa att de mål och strategier, som fastställts av respektive dotterbolags styrelse, koordineras och optimalt utnyttjar koncernens resurser. I frågor som rör länsförsäkringsbolagens verksamhet har styrelsen för Länsförsäkringar AB möjlighet att ge rekommendationer.

Styrelser för Länsförsäkringar AB koncernens divisioner/dotterbolag

Vissa divisioner inom Länsförsäkringar AB koncernen är egna bolag, medan andra omfattar flera bolag. Koncernchefen är ordförande i styrelserna för divisionerna liksom i styrelserna för de juridiska enheter som ingår i respektive division, om inte koncernchefen bestämmer annat. Syftet är att undvika risken för konflikt mellan koncernmål och divisionsmål. Divisionsstyrelserna är ansvariga för respektive divisions verksamhet och har även det formella

Ekonomisk översikt

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB KONCERNEN*

	2004	2003
Resultat före skatt, Mkr	781	750
Medelantal anställda	1 225	1 198
Konsolideringsgrad, %	389	147

*Exklusive Livkoncernen

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB

(Moderbolag i Länsförsäkringar AB koncernen)

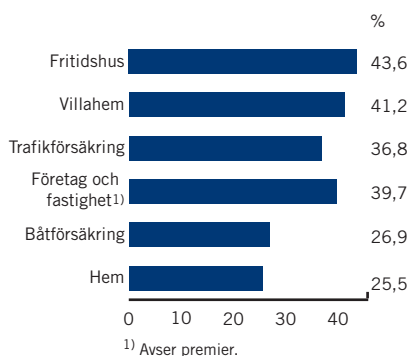
	2004	2003
Resultat före skatt, Mkr	208	218
Medelantal anställda	211	205

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK KONCERNEN

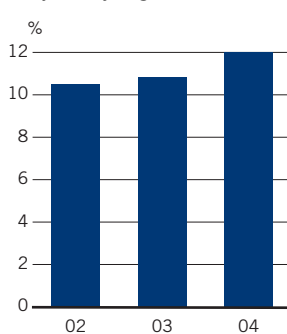
	2004	2003
Inlåning från allmänheten, Mdr kr	19	17
Utlåning till allmänheten, Mdr kr	39	30
Rörelseresultat, Mkr	127	65
Medelantal anställda	275	254

Marknadsandelar

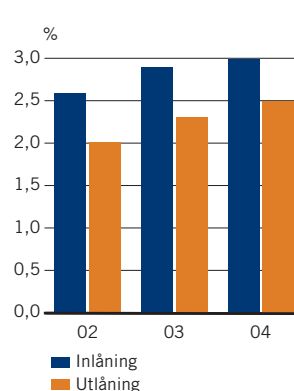
Sakförsäkring, per produktområde (antal) Länsförsäkringsgruppen



Traditionell livförsäkring, nyförsäljning



Bank



ansvar som enligt lag och författning gäller för de bolag som ingår i divisionen.

Styrelsen för Länsförsäkringar Liv

Från och med ordinarie bolagsstämma 2005 ska mer än hälften av styrelseledamöterna i Länsförsäkringar Liv, inklusive arbetstagarrepresentanterna, vara oberoende. Med detta menas att de inte får vara anställda eller styrelseledamöter inom Länsförsäkringar AB koncernen.

Ytterligare ett steg för att ta tillvara livförsäkringstagarnas intressen togs under

2003 när en försäkringstagarförening bildades. Försäkringstagarföreningen har 48 medlemmar, två från vart och ett av de 24 geografiska områden där länsförsäkringsbolagen bedriver verksamhet. Medlemmarna utses direkt av livförsäkringstagarna. Försäkringstagarföreningen utser två av de oberoende ledamöterna i Länsförsäkringar Livs styrelse.

Övriga samråd

För att säkerställa ett effektivt samspel mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäk-

ringar AB finns också ett antal representativa samråd; Budgetsamråd, Marknadssamråd, IT-/Utvecklingssamråd, Personalsamråd och Livsamråd. Samråden är inte beslutsforum och kan enbart ge rekommendationer till beslut i respektive formell beslutsinstans.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SAK FÖRSÄKRINGS AB

	2004	2003
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	2 260	3 697
Resultat före skatt, Mkr	641	617
Medelantal anställda	318	397
Konsolideringsgrad, %	273	72

AGRIA DJURFÖRSÄKRING

	2004	2003
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring, Mkr	787	717
Resultat före boksluts- dispositioner och skatt, Mkr	154	107
Marknadsandel, %	62,5	62,3
Antal kunder	378 000	361 000
Medelantal anställda	142	136

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV KONCERNEN

	2004	2003
Premieinkomst netto, Mkr	8 676	8 069
Årets resultat, Mkr	2 347	3 808
Medelantal anställda	299	426
Konsolidering, %	103	92
Solvens, %	123	122

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



Vd-kommentar

Effektivare verksamhet förbättrar lönsamheten

De senaste åren har fokus för Länsförsäkringar AB legat på att förbättra lönsamheten. Resultatet 2004 är ett av de bästa någonsin, vilket har nåtts samtidigt som effektiviteten ökat väsentligt. Under de senaste tre åren har antalet medarbetare minskat med över trehundra personer. All verksamhet inom koncernen jämförs kontinuerligt med verksamheter inom andra jämförbara företag. Vårt långsiktiga mål är att vi alltid ska ligga bland de allra bästa i dessa jämförelser. Länsförsäkringar AB koncentrerar de kommande åren på tre områden – fortsatta effektivtetsökningar, lönsamhet och åtgärder för att realisera tillväxtmålen inom bank och livförsäkring.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB ÄR en av Sveriges största finansiella koncerner. Eftersom den omfattar såväl sakförsäkring och livförsäkring som bankverksamhet saknas någon tydlig svensk motsvarighet. Affärsverksamhet inom de tre kärnaffärerna är en uppgift, men långtifrån den enda. Länsförsäkringar AB ska ge service till de 24 länsförsäkringsbolagen inom områden som de finner att det finns uppenbara skalfördelar inom. Den tredje arbetsuppgiften är att utveckla länsförsäkringsgruppens gemensamma strategier och metoder för att ännu mer effektivt möta kunderna. Den fjärde arbetsuppgiften är att utveckla affärer som när de är mogna överförs till länsförsäkringsbolagen.

Stor betydelse för vart och ett av länsförsäkringsbolagen

Verksamheten inom Länsförsäkringar AB är av stor betydelse för alla de 24 länsförsäk-

ringsbolagen. Inom exempelvis IT, produktutveckling, varumärkeskommunikation och metoder för att utveckla och stärka kundrelationer kan länsförsäkringsbolagen dela på kostnaderna istället för att vart och ett av bolagen ska bygga upp dessa resurser på hemmaplan. Samverkan mellan våra tre kärnaffärer skapar också skalfördelar genom att kostnaderna delas för bland annat säkerhetsplattform, betalningshantering och utdataplattform. Härigenom frigörs resurser som gör att länsförsäkringsbolagen kan utveckla sin lokala marknads kännedom och öka de individuella kundrelationerna. Detta är förklaringen till att Länsförsäkringar som helhet har de mest nöjda kunderna inom de områden där vi gemensamt bedriver affärer.

Denna arbetsfördelning mellan de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB skapar ett tydligt fokus för var och en. Länsförsäkringar AB ska skapa förutsättningar för länsförsäkringsbolagen att vara mer effektiva i sina huvudsakliga roller; att bearbeta de lokala marknaderna och skapa och vidareutveckla kundrelationer. En grundläggande förutsättning för att detta ska vara möjligt är ekonomisk effektivitet. Det är orsaken till att livförsäkrings- och bankverksamheterna bedrivs gemensamt. Detta gränssnitt ska inte påverka, och påverkar heller inte, kundrelationerna. De sköts av respektive länsförsäkringsbolag som om man vore en lokal bank eller ett lokalt livförsäkringsbolag. Arbetsfördelningen ligger fast över tid och är själva grunden i länsförsäkringsidén.

Länsförsäkringsgruppen av idag skiljer sig väsentligt från den bolagsgrupp som fanns för bara några år sedan. Likheterna är förvisso många och så kommer det alltid att vara. Den lokala närheten till marknaden och kunderna via 24 lokala och självständiga länsförsäkringsbolag som samverkar kommer aldrig att överges. Skillnaderna är dock betydande. Vi har vid sidan av en marknadsledande sakförsäkringsaffär också utvecklat två nya kärnaffärer – såväl ett livförsäkringsbolag med en marknadsandel kring 12 procent som en bank med en marknadsandel kring 3 procent. Marknadsandelarna är i relation till vår marknadsandel inom sakförsäkring blygsamma, men tillväxtambitionerna inom såväl livförsäkring som bank är stora. En av huvuduppgifterna för Länsförsäkringar AB är att ge länsförsäkringsbolagen verktyg för att kunna realisera tillväxtmålen.

Ökade krav på effektivitet för bankverksamheten

Med dessa tre kärnaffärer som ska samverka för ett starkt lokalt kunderbjudande ställs således nya krav på Länsförsäkringar AB koncernen. Med en snabbväxande bank som har det tydligt uttalade målet att med lönsamhet växa ännu snabbare de kommande åren, blir ekonomisk effektivitet än viktigare. Tre områden är i fokus; transaktionseffektivitet, upplåningseffektivitet och kapitalanvändningseffektivitet.



Bankverksamhet är mycket mer transaktionsintensivt än försäkringsverksamhet och med våra tillväxtambitioner blir det naturligt att styra mot att ha bland de mest effektiva processerna inom branschen för att underlätta kundernas byte till oss och användning av våra tjänster. Stora effektiviseringar och förenklingar har genomförts inom kreditgivningsprocessen, som nu ligger i nivå med de bästa i marknaden. Samma mål sätts nu för spara- och betalprocesserna. Transaktionsintensiteten inom bank skapar fler kundmöten som i ökad utsträckning syftar till att erbjuda även sak- och livförsäkringsprodukter.

Kostnaden för upplåning är en avgörande konkurrensfaktor för att kunna fortsätta att erbjuda bland marknadens bästa räntenivåer, liksom att nå nödvändig lönsamhetsnivå. Vår kostnad för upplåning på kapitalmarknaderna har förbättrats väsentligt under de senaste två åren och avståndet till storbankerna har minskat betydligt. De kostnadsfördelar banken i övrigt har i sin struktur uppväger väl den marginella merkostnaden för bankens upplåning.

Effektiv kapitalanvändning är det som skapat framgångarna för Länsförsäkringar

och bygger på samarbetet mellan de 24 länsförsäkringsbolagen och de skalfördelar som uppnås via Länsförsäkringar AB. Samarbetet mellan länsförsäkringsbolagen började med återförsäkring. Den modell som skapats visar på den låga risk som finns för varje enskilt bolag när stora skador inträffar. Kostnaderna för stormen Gudrun i januari 2005 hade utan samarbetet inom återförsäkring varit mycket besvärande för flera av de mest drabbade bolagen. På samma effektiva sätt ställs krav på hur kapitalet inom bankverksamheten används. Ansvarsfördelningen mellan länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB bygger på en ”centralbanksfunktion” för processer och ekonomisk effektivitet och en kundnära organisation med stor marknadskännedom hos länsförsäkringsbolagen.

Avkastningen måste förbättras

I livförsäkringsverksamheten har redan betydande effektiviseringar genomförts. Målet om ett driftsresultat i balans nåddes 2004. De kostnads- och personalreduceringar som skett innebär att avgiftsuttagen numera täcker verksamhetens kostnader. Grunden är nu lagd för kraftig tillväxt för länsförsäkringsgruppens livförsäkringsverksamhet.

En grundläggande princip inom livförsäkring är att varje kundkollektiv ska stå för sina egna kostnader. Flera åtgärder har vidtagits under 2004 för att nå detta mål.

Några av dessa förändringar har kritiserats, men de har varit såväl nödvändiga som rättvisa. Ytterst bottnar invändningarna mot exempelvis värdejustering av återbäring och höjning av sjukförsäkringspremier i otydlig information från försäkringsbranschen, Länsförsäkringar inkluderat, bakåt i tiden. För oss blir det därför självklart att sätta upp målet att framgent ge branschens tydligaste kundinformation.

Kapitalförvaltningen i livförsäkringsbolaget har förbättrats, men vi har ännu inte nått vårt mål att över tid ha en avkastning som hör till branschens tre bästa. Ett omfattande arbete har därför genomförts för att vässa och förbättra avkastningen inom vårt traditionella livförsäkringsbolag och att utveckla vårt fondförsäkringssortiment. Förutom Länsförsäkringars fonder kan våra kunder idag välja från ett urval av kompletterande och konkurrerande fonder från några välrenommerade, internationella fondförvaltare. Under året har avtal träffats med franska Société Générale och amerikanska Fidelity. Med fler externa fonder vässas kunderbjudandet ytterligare och konkurrenskraften stärks, inte minst inom det för Länsförsäkringar prioriterade tjänstepensionsområdet.

Tillväxt och lönsamhet är fokus för livförsäkringsverksamheten nu när effektiviseringsmålen är nådda. Samtidigt har försäljningsprocessen genomlysts och utvecklats, bland annat har såväl ett nytt säljstöds- som administrationssystem lanserats. Detta utgör basen för att förenkla kundmötet och kunddialogen. Målet är att göra klart 80 procent direkt i kundmötet. Härigenom möjliggörs förflyttning av resurser från administration till försäljning och kunddialog.

Beroende av kapitalmarknaderna

År 2001 inriktade Länsförsäkringar bankverksamheten på att bli en fullsortimentsbank för privatpersoner och lantbrukare och nischbanksstrategin övergavs. Vi har nu intagit denna position som fullsortimentsbank med de nya krav detta ställer på oss. Länsförsäkringar AB är idag en aktör på de internationella kapitalmarknaderna i och med de skilda upplåningsprogram som vi genomför. Beroendet och bedömningarna av externa aktörer har ökat kraven på vår ekonomiska rapportering. Länsförsäkringar AB är inte börsnoterat – våra ägare är de 24 länsförsäkringsbolagen. Däremot kommer kraven på oss att i ökad utsträckning närma sig de som ställs på noterade aktörer. Ekonomisk information är därför ett av kommande års förbättrings- och utvecklingsområden.

Morgondagens Länsförsäkringar AB

Länsförsäkringar ABs yttersta uppgift är att skapa ekonomiska och kompetensmässiga skalfördelar. Behovet av mycket kvalificerade medarbetare är mot denna bakgrund stort och växande. Det självklara målet är därför att vara en av Sveriges mest attraktiva arbetsgivare. Det handlar inte bara om att självfallet ge marknadsmässiga lönevillkor. Det handlar om att vara en arbetsgivare med insikt och förståelse för hur Sverige successivt omdanas till ett mer mångkulturellt samhälle. Denna ökade mångfald kommer att ställa nya och förändrade krav från marknad och kunder och måste mötas med nya former av kundrelationer, produkter och tjänster. Analysen om omvärlden och hur den kommer att förändras är en viktig faktor för oss för att kunna ställa rätt krav på morgondagens chefer och medarbetare.

Morgondagens ledarroll och ledarförsörjning är strategiskt viktiga frågor för Länsförsäkringar AB för att kunna fullgöra rollen att stötta länsförsäkringsbolagen och de gemensamma tillväxtambitionerna.

Ökat fokus ställs på medarbetarnas individuella delaktighet och engagemang med att realisera koncernens strategiska och affärsmässiga mål, vilket är naturligt i en så tydlig specialist- och utvecklingsorganisation som Länsförsäkringar AB. Särskilda målkontrakt träffas med den enskilde medarbetaren om dennes mål och roll för att realisera den närmaste enhetens affärsplan, som i sin tur är målstyrd mot koncernens övergripande mål. Under 2005 kommer ett särskilt belöningssystem att fastställas för den enskilde medarbetaren när denne uppnått sitt målkontrakt och således direkt bidragit till realisering av koncernmålen.

Med målet att forma morgondagens Länsförsäkringar AB intensifieras effektiviserings-, utvecklings- och förändringsarbetet för att företaget ännu starkare ska kunna möta de krav som våra ägare ställer för att de ska kunna realisera sina lokala tillväxtambitioner.

Stockholm den 15 mars 2005

Tommy Persson

Vd och koncernchef Länsförsäkringar AB



Länsförsäkringar och omvärlden

Det finns en rad olika omvärldsfrågor som kräver uppmärksamhet från länsförsäkringsgruppen. En del är förutsägbara och innebär initiala hot mot verksamheten eller medför nya möjligheter. Andra präglas av det oväntade och ställer krav på en mer allmän omställningsförmåga. Kapaciteten till snabba omställningar inom länsförsäkringsgruppen gynnas av den självständighet som varje lokalt länsförsäkringsbolag besitter. Inom Länsförsäkringar AB bedrivs ett aktivt analysarbete av den omvärld länsförsäkringsgruppen verkar i. Anslaget är brett – här beskrivs endast några av de många frågor som präglas av skiften som i sin tur påverkar bank- och försäkringsverksamheten.

Den offentliga välfärden

Samtidigt med välfärdens uppbyggnad i Sverige under efterkrigsåren var en stor del av befolkningen i arbetsför ålder. Den ekonomiska tillväxten var mycket hög och under en rad år låg BNP på runt 5 procent. Det är en tillväxt som ter sig nästan svindlande idag och som endast återfinns i länder under stark social och ekonomisk omvandling, till exempel i de baltiska grannländerna.

Med en ökad efterfrågan på välfärds-tjänster och en försvagad ekonomisk tillväxt har hållfastheten i den svenska välfärdsmodellen blivit allt mer ifrågasatt. Under senare år har det också skett en markant nedgång i svenskarnas tilltro till de offentliga institutionerna, med ett närmande till internationella förhållanden. Hoten mot den välfärd som de svenska medborgarna ändå står bakom kommer i

form av nya förutsättningar, däribland en höjd medellivslängd, ett lågt barnafödande, en ökad utbildningslängd samt ändrade förhållningssätt och värderingar till välfärds-systemen.

Som en naturlig del av samhällsprocessen har därför de privata komplementen till den offentliga välfärden fått ett ökat utrymme, både i samhällsdebatten och i den direkta verksamheten kring till exempel sjukvård, äldreomsorg och rehabilitering. På så vis har bristerna i den offentliga välfärden kommit att bli en möjlighet för privata initiativ.

De risker och hot som påverkar försäkringsbolag och andra när den institutionella tryggheten sviktar har samtidigt belysts marginellt. Ändå kan en resursminskning inom offentligt finansierade funktioner som psykvård, brandförvar och polisväsende få betydande konsekvenser för stora

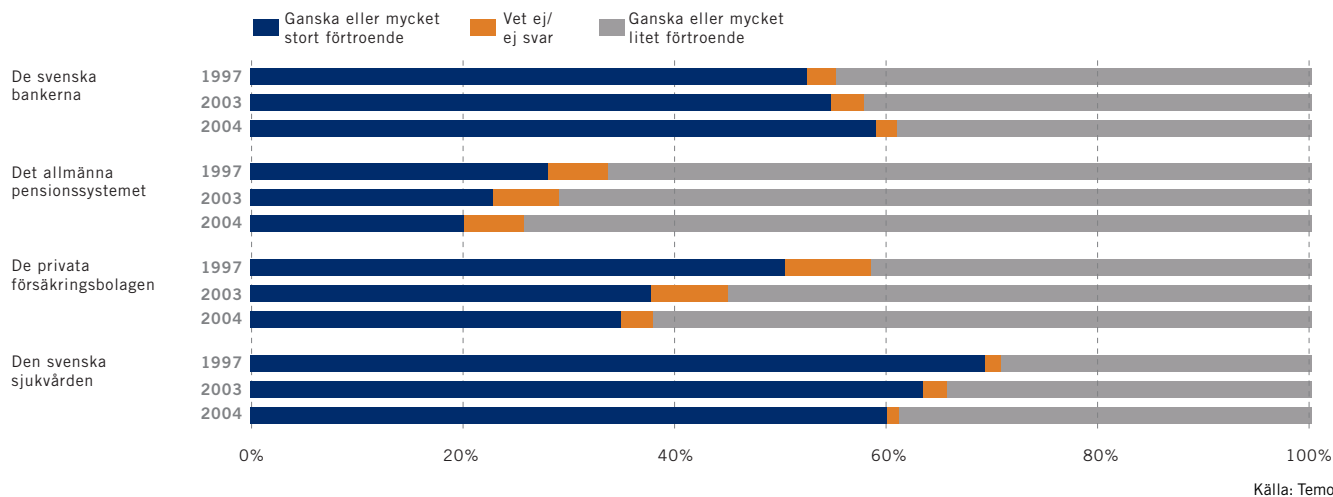
delar av samhället. I den utvecklingen finns det stora regionala obalanser och glesbygden är på många sätt mer utsatt i förändringen jämfört med storstadsregionerna.

Hur de offentliga och privata institutionerna framgent kommer att samspela för att garantera medborgarnas behov av fysisk, social och ekonomisk trygghet, återstår att se. Ytterst är det en fråga för medborgarna och brukarna själva. Med en 200-årig erfarenhet av att arbeta med trygghetsfrågor kommer länsförsäkringsgruppen att försöka möta den efterfrågan som naturligt uppstår bland länets invånare, med fortsatt fokus på kundnytta.

Etiken och moralen

Vem kan man lita på? Det är en allt mer tongivande fråga inom såväl samhälle som näringsliv. I kulisserna vilar tidigare utspel, som när 101 företagsledare under 1997 riktade samlad kritik mot det politiska etablissemanget. Kritiken kom då i hög grad från näringslivet som kände sig missgynnat i fråga om skattenivåer, energipolitik och annat som påverkar företagets utveckling. Under senare år har läget vänt och nu är det istället den djupa besvikelsen över bristande moral i näringslivet som debatteras – kartellbildningar, tveksamma redovisningsprinciper, gratisoptioner och så vidare. Det har därmed skett ett synbart rollskifte i vem som kritiserar vem.

Utifrån det som skrivs i svenska och internationella medier så tycks det finnas



en bristande moral inom både det offentliga och i näringslivet, såväl i Sverige som internationellt. Ingen klarar sig i stort bättre än någon annan och det krävs en tillnyktring överlag. Helt klart är också att flera aktörer inom bank och försäkring fått svidande kritik och flera oberoende granskningar har tillsatts inom branschen för att vädra ut anklagelserna. Förtroendet har sjunkit för de privata försäkringsbolagen men samtidigt ökat för bankerna, vilket tydligt delat branschen i två skilda förtroendeblock under 2003 och 2004.

På regeringens uppdrag lämnade Finansinspektionen under 2004 ett antal förslag på hur insynen i försäkringsbolagen kan förbättras, både för allmänheten och för de övervakande myndigheterna. Regeringens lagstiftningsarbete har intensifierats och en ökad reglering väntar de kommande åren.

Genom att länsförsäkringsgruppen bärs av en idé och har kundnytta som yttersta mål, har också omgivningen rätt att ställa mycket höga krav på den etik och moral som präglar verksamheten. Kundundersökningar visar att förtroendet för verksamheten är fortsatt stabilt trots stark kritik mot branschen som helhet under senare år.

Befolkningens etniska mångfald

Den svenska befolkningen har sedan många hundra år tillbaka präglats och utvecklats av såväl invandring som utvandring. Summariskt kan sägas att Sverige fram till andra

världskriget var en utvandrarnation för att därefter bli en invandrarnation; det vill säga det är idag fler som invandrar till än utvandrar från Sverige.

Internationellt sett har Sverige en mycket hög andel medborgare med utländsk bakgrund*. Beträffande andelen utlandsfödda medborgare, drygt 11 procent, är Sverige på tredje plats i världen.

De lokala variationerna över landet är stora i fråga om invånare med utländsk bakgrund. Störst andel med utländsk bakgrund (länsvis) har Stockholm med 33 procent och lägst andel har Jämtland med 8 procent. Riksgenomsnittet ligger på 22 procent.

Prognoser från Statistiska Centralbyrån (SCB) för perioden fram till år 2020 visar att invånare med utländsk bakgrund kommer att svara för 90 procent av befolkningstillväxten. I de prognoserna har SCB inte räknat med en ökad arbetskraftsinvandring, trots att en sådan är trolig i en tidshorisont på 15 år.

För att bättre förstå hur befolkningens etniska mångfald påverkar marknadsförutsättningarna inom bank och försäkring, genomförde Länsförsäkringar under våren 2004 en omfattande kundundersökning. I undersökningen deltog över 2 000 privatpersoner och företagare med utländsk bakgrund och undersökningen gav bland annat följande slutsatser:

- Utnyttjandet av bank- och försäkrings-tjänster är klart lägre bland konsumenter och företagare med utländsk bakgrund.

Orsaken är bland annat att människor med utländsk bakgrund har svårt att sätta sig in i den svenska marknaden för bank och försäkring. Det råder dock stora skillnader mellan olika etniska grupper i fråga om inställning till och utnyttjande av tjänster inom bank- och försäkringsområdet.

- Det personliga mötet förefaller generellt vara av större betydelse i kontakten med kunder som har utländsk bakgrund.
- Fyra av tio med utländsk bakgrund äger sin bostad, medan motsvarande siffra för hela befolkningen är sju av tio.

Sammanfattningsvis har länsförsäkringsgruppen en ny etnisk marknad att agera på, som på 1970-talet bestod av cirka 300 000 svenskar med utländsk bakgrund mot idag drygt 2 miljoner. Under de kommande åren väntas den etniska mångfalden förstärkas ytterligare och det medför en rad möjligheter både som lokal arbetsgivare och leverantör inom bank och försäkring. Med en tradition av att ha Sveriges mest nöjda kunder byggt på lokal förankring och det personliga mötet, är länsförsäkringsgruppen väl positionerad för att nyttiggöra den etniska pluralismen.

*Med utländsk bakgrund avses medborgare som är utlandsfödda eller har minst en utlandsfödd förälder.

Länsförsäkringar Sak

Fortsatt fokus på utveckling

Länsförsäkringar Sak bedriver utvecklingsarbete inom en rad olika områden och erbjuder länsförsäkringsbolagen stöd i form av bland annat service, analys och utveckling. Dessutom bedrivs egen affärsverksamhet inom områdena sjukvård, olycksfall, viss trafik- och ansvarsförsäkring, transportförsäkring, rikskunder inom företagsmotor samt producentansvarsförsäkring. Länsförsäkringar Sak hanterar även länsförsäkringsbolagens interna och externa återförsäkring.

FÖRUTOM DEN EGNA försäkringsrörelsen erbjuder Länsförsäkringar Sak länsförsäkringsbolagen komplement och stöd via spetskompetens inom ett flertal områden i form av service, analys och utveckling. Väsentliga funktioner är stödprocesser för försäljning, skadereglering och utvärdering. Allt fler kunder köper fler produkter inom sakförsäkring. Länsbonussystemet ska bidra till att öka antalet kunder som utvidgar och behåller sitt engagemang i Länsförsäkringar. Syftet är framförallt att sakförsäkringskunderna även ska bli kunder inom livförsäkring och bank.

Utveckling för framtiden

För sakförsäkringsverksamheten, som är transaktionsintensiv med många kundkontakter i försäkrings- och skadeärenden, är utvecklingen av systemstöd väsentligt för att öka kundnöjdheten. Inom hälso- och omsorgsmarknaden gör de förändringar

som sker av finansieringen av sjukvård och rehabilitering att nya tjänster och produktlösningar växer fram. Tillväxtpotentialen bedöms som mycket stor samtidigt som utformning och prissättning av produkterna är komplex.

Samtliga länsförsäkringsbolag har från och med 2004 utökat affärsverksamheten till att omfatta även trafikförsäkring. Länsförsäkringar Sak, där affären legat fram till årsskiftet 2003/2004, begränsar från samma tidpunkt nyteckningar av trafikförsäkringar till sådan affär där kunden har fordon i flera län. Ersättningsreserven för trafikaffär tecknad fram till 2003 kommer att avvecklas i Länsförsäkringar Sak. Produktutveckling och specialistservice kommer även fortsatt att hanteras gemensamt, medan affärsansvaret övergår till länsförsäkringsbolagen.

För att hantera den allt större motoraffären pågår ett projekt med att bygga ett nytt system för privat- och företagsmotor.

Delarna offert och nyteckning togs i drift redan under 2003 med gott resultat. Under 2004 har stora resurser lagts på förändrad tidplan och företagsmotors speciella krav.

I förändringsarbetet med att möta det framtida kompetensbehovet har i princip samtliga medarbetare genomgått den så kallade Saklicensen. Det är en bred och grundläggande utbildning som är tänkt att förstärka specialistkompetensen. Den inre effektiviteten ses löpande över i linje med divisionens förändringsarbete. I samband med personalavgångar görs en genomlysning av verksamheten inför beslut om kompetensbehov och eventuell återbesättning.

Positivt resultat i försäkringsrörelsen

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick för Länsförsäkringar Sak till 641 (617) Mkr. Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 244 (444) Mkr. Premieintäkten efter avgiven återförsäkring uppgick till 2 260 (3 697) Mkr. Minskningen kommer av att trafikaffären från och med 2004 tecknas av länsförsäkringsbolagen. Premiehöjningar som genomförts har haft genomslag på kvarvarande affär. En sänkt högsta ränta för beräkning av skadelivräntor meddelades från Finansinspektionen under hösten 2004. Detta gav en stor negativ resultatpåverkan som har mötts av ett starkt resultat inom den del av trafikförsäkring som avser perioden före förnyelse hos länsförsäkringsbolagen.

Driftskostnaderna minskade från föregående år, till följd av att trafikaffären nu tecknas av länsförsäkringsbolagen, och uppgick till 357 (612) Mkr. Trafikförsäkring är dock även detta år den största verksamhetsgrenen med en vinst på 146 (402) Mkr.

Konsolideringsgraden ökade till 273 (72) procent, framförallt beroende på minskad affärsvolym, då trafikförsäkring nytecknas hos länsförsäkringsbolagen. Marknadsandelarna inom sakförsäkring har ökat inom flera produktområden under året.

Placeringsstillgångarnas (exklusive aktier och andelar i koncernföretag) marknadsvärde uppgick till 17,4 (17,2) miljarder kronor vid årsskiftet. Totalavkastningen för 2004 var 4,5 (5,5) procent medan femårs-genomsnittet uppgår till 3,7 (4,2) procent. Fastigheter har en avkastning om totalt 2,5 (3,7) procent. I avkastningen för fastigheter ingår bolagets innehav i Humlegården.

Framtidssatsningar och nya marknader

Marknaden för hälso- och omsorgsprodukter kommer allt mer i fokus. Från årsskiftet 2005 har arbetsgivaren påförts nya regler för finansiering av sjukfrånvaron. Detta har gjort det ännu viktigare för Länsförsäkringar att vara aktiv på marknaden och utveckla nya produkter. Resursbristen i den offentligt finansierade sjukvården kommer att ställa fler krav på att Länsförsäkringars komplettering med att erbjuda privata alternativ utvecklas. Dessutom ska det erbjudas med korta leveranstider och nära den behövande. Förändringar i demografin och arbetsmarknadens villkor har inneburit att bolagets organisation utvecklas till att arbeta med fler framtåtriktade studier och projekt.

Inom miljöområdet har förutsättningarna för en stor framtida marknad förbättrats tack vare ett EU-direktiv som ställer krav på ett individuellt producentansvar. Direktivet gäller alla producenter av elektriska och elektroniska produkter och direktivet införs nu i nationell lagstiftning inom EU. I direktivet framhålls återvinningsförsäkring som ett sätt att säkerställa den ekonomiska garantin för återvinning av de produkter som sätts på marknaden. Kravet på ekonomisk garanti ska enligt direktivet vara uppfyllt senast i augusti 2005. Här har Länsförsäkringar Sak färdiga produkter att lansera på marknaden. Miljöcertifiering och det förbättringsarbete som bedrivs gör Länsförsäkringar attraktivare för de kunder och leverantörer som också satsar på miljömedveten verksamhet.

Det skadeförebyggande arbetet blir allt viktigare. Länsförsäkringar har branschens största statistikdatabas för analys och pris-sättning och det är en strategisk fördel som också måste utvecklas. Inom trafikområdet pågår utformningen av en handlingsplan med gemensamt prioriterade områden och som en del av det skadeförebyggande arbetet utbildas inom företagsmotor trafiksäkerhetsrådgivare hos Länsförsäkringars kunder. ByggaBoDialogen med effektivt resurs- och energinyttjande och en säkrare innemiljö ska bidra till ett säkrare byggande. Ett nytt exempel på Länsförsäkringars långsiktiga engagemang i skadeförebyggande verksamhet är Tredje livet. Det är ett forskningsprojekt som bedrivs tillsammans med Linköpings universitet, Tekniska Högskolan i Blekinge, KTH med flera, kring den goda bostaden för funktionshindrade, seniorer och äldre.



Nyckeltal, Mkr	2004	2003
Premieintäkt efter avgiven återförsäkring	2 260	3 697
Årets resultat efter skatt	747	478
Sakförsäkringsrörelsens tekniska resultat	244	444
Konsolideringsgrad, %	273	72
Skadekostnadsprocent	94,4	89,7
Driftskostnadsprocent	15,8	16,6
Totalkostnadsprocent	110,2	106,2

Länsförsäkringar Liv

Effektiviseringar och återställd konsolidering

Länsförsäkringar Liv svarar för produktförsörjningen till länsförsäkringsbolagen samt ger stöd och service. Länsförsäkringar Liv utvecklar koncept, produkter, processer och system. De 24 länsförsäkringsbolagen etablerar och utvecklar kundrelationerna.

UNDER 2004 låg fokus inom Länsförsäkringars livförsäkringsverksamhet på fortsatta effektiviseringar, kostnadsnedskärningar och åtgärder för att förbättra konsolideringen.

Administrationsresultatet förbättrades med 219 Mkr. Samtidigt har satsningar gjorts för framtida lönsamhet och tillväxt på såväl tjänstepensions- som privatmarknaden.

Åtgärder för att förbättra konsolideringen

Den 1 juni 2004 återställdes konsolideringen till över 100 procent genom att värdet på kundernas preliminärt fördelade återbäring sänktes. Samtidigt höjdes återbärringsräntan för kunder som sparar i pensions- och livförsäkring med traditionell förvaltning till 4,0 procent före skatt och avgifter. Bakgrunden till värdejusteringen är att Länsförsäkringar Liv inte hade nått full balans mellan kundernas garanterade avkastning samt preliminärt fördelad återbäring och tillgångarna i livbolaget till följd av det dramatiska börsfallet mellan mars 2000 och mars 2003. Detta trots en låg återbärringsränta, kraftigt sänkta driftkostnader och bra placeringar som kunnat dra nytta av senaste årets marknadsuppgångar. Som en ytterligare åtgärd för att förbättra konsolideringen kan utbetalningarna från försäkringar med traditionell förvaltning minskas med upp till 9 procent per år från den 1 juli 2004.

Per 31 december 2004 hade Länsförsäkringar Liv en solvens på 123 procent och en konsolidering på 103 procent. Årets resultat uppgick till 2 348 (3 808) Mkr.

Totalavkastningen inom traditionell förvaltning uppgick 2004 till 6,8 (8,5) procent. Förvaltningsformen Nya Världen, med en högre aktieandel men lägre garanti, hade en avkastning på 9,6 (12,5) procent. Av Länsförsäkringars fonder för försäkringssparande gav 80 procent positiv avkastning. Erbjudandet till kund har stärkts bland annat genom en ny privat pensionsförsäkring. Länsförsäkringars fondförsäkringskunder fick under året tillgång till ett antal fonder från fondförvaltarna Société Générale Asset Management och Fidelity Investments.

Livförsäkringsmarknaden

Länsförsäkringars marknadsandel mätt som nyförsäljning ökade under 2004 från 10,8 procent till 12,0 procent och mätt som premieinkomst från 8,5 till 8,9 procent.

Livförsäkringsmarknaden kan delas upp i tjänstepensionsmarknad, sparmarknad och Privat pension. Länsförsäkringars största satsning ligger på tjänstepensionsmarknaden där även avtalsmarknaden finns. De stora företagen fungerar som marknadsplats även för privata försäkringar.

Under de senaste 10–15 åren har Sveriges välfärdssystem förändrats i grunden. I det nya pensionssystemet är det svårare för var och en att förutse hur hög den framtida pensionen kommer att bli. Samtidigt ger det

nya systemet också en större möjlighet än tidigare att påverka pensionens storlek genom att göra olika pensionsval. Förändringarna innebär att behovet av ett privat pensionssparande har ökat och fler och fler tvingas ta ett större ansvar för sin framtida pension. Länsförsäkringar erbjuder ett komplett utbud av försäkringslösningar till såväl företag som privatpersoner. Kunder som har sitt sparande och sina privata försäkringar i Länsförsäkringar kan också ha sina tjänstepensionsförsäkringar i Länsförsäkringar.

Granskningsgruppens åtgärder genomförda

Den oberoende granskningen av transaktioner mellan Länsförsäkringar Sak och Läns-

försäkringar Liv som genomfördes under 2003 visade att transaktionerna skett korrekt. Granskningsgruppen föreslog åtgärder till förbättringar, vilka Länsförsäkringar Liv nu har genomfört på samtliga punkter.

Kapitalförvaltning

Under 2004 gjordes förändringar i fördelningen mellan tillgångar och aktieexponeringen ökade gradvis. Det innebär att Länsförsäkringar Liv åter har nått den nivå på aktieplaceringarna som långsiktigt eftersträvas.

Flera utmärkelser under året

Länsförsäkringar utsågs till Årets liv- och fondförsäkringsbolag av tidningen Affärs-

världen och till Årets bästa pensionsförvaltare av branschtidskriften Investment & Pensions Europe. Länsförsäkringar Liv utsågs också till Entreprenörernas livförsäkringsbolag under 2004.

Nyckeltal, Mkr	2004	2003
Premieinkomst, netto	8 676	8 069
Driftskostnader	-1 456	-1 477
Årets resultat	2 348	3 808

KAPITALAVKASTNING 2004 FÖR LIVBOLAGET INKLUSIVE FASTIGHETSBOLAG OCH NYA VÄRLDEN VIKTAD KAPITALBAS

Placeringar Belopp i Mkr	Marknadsvärde 04-01-01	%	Netto- placering	Värdeför- ändring	%	Marknadsvärde 04-12-31	%	Direkt- avkastning	%	Total- avkastning	%
Räntebärande svenska	27 053	31	-3 160	7	0,0	23 900	26	976	4,3	983	4,3
Räntebärande utländska	20 832	24	1 513	38	0,2	22 383	25	693	3,2	731	3,4
Räntebärande totalt	47 885	55	-1 647	45	0,1	46 283	51	1 669	3,8	1 714	3,9
Aktier svenska	8 242	9	2 461	1 408	16,6	12 111	13	241	2,8	1 649	19,4
Aktier utländska	18 996	22	2 144	941	4,2	22 081	24	475	2,1	1 416	6,3
Aktier totalt exklusive AI	27 238	31	4 605	2 349	7,6	34 192	37	716	2,3	3 065	9,9
Alternativa Investeringar (AI)	8 354	9	-1 984	-356	-5,7	6 014	7	747	12,0	391	6,3
Fastigheter	4 657	5	-414	199	3,8	4 442	5	164	3,1	363	6,9
Finansiering av placeringar	-13	0	0	0	0,0	-13	0	-1	-7,7	-1	-7,7
Summa	88 121	100	560	2 237	2,6	90 918	100	3 295	3,8	5 532	6,4
Övrigt	3 954		674	837		5 465		-182		655	
Total	92 075		1 234	3 074	3,4	96 383		3 113	3,4	6 187	6,8

Länsförsäkringar Bank

Ökade volymer och stärkt resultat

Länsförsäkringar Bank svarar för produktförsörjning åt länsförsäkringsbolagen samt ger stöd och service. Länsförsäkringar Bank AB har i sin tur dotterbolagen Länsförsäkringar Hypotek AB (bolåneinstitut), Wasa Kredit AB (finansbolag), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (fondbolag) och WASA Garanti Försäkrings AB i likvidation.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR HAR 84 rådgivningskontor över hela Sverige som hanterar bankärenden. Kunderna kan även göra sina bankaffärer via internet, telefon och Svensk Kassaservice med cirka 1 000 kontor, betala inköp med kort samt utnyttja uttagsautomater inom Sverige och i utlandet. Länsförsäkringar har Sveriges i särklass mest nöjda bankkunder, enligt årets Svenskt Kvalitetsindex som genomförs av Handelshögskolan i Stockholm.

Allt fler av Länsförsäkringars försäkringsskunder ser också fördelen med att ha även sitt bankengagemang hos Länsförsäkringar. Under 2004 har andelen av de strategiska målgrupperna bland försäkringstagna som även anförtror sitt bankengagemang åt Länsförsäkringar ökat.

Resultat och lönsamhet

Bankkoncernens rörelseresultat uppgick till 127 (65) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 186 (46) Mkr, vilket motsvarar en räntabilitet på genomsnittligt eget kapital på 8,8 (3,0) procent. Intäkterna fortsätter att öka snabbare än kostnaderna.

Volymtillväxt

Aktiviteten på lånemarknaden var under 2004 mycket intensiv. En starkt bidragande orsak till detta är ränteläget som under 2004 sjönk ytterligare till den lägsta nivån på många årtionden. Lånemarknaden präglas

av en hårdnande konkurrens och då främst från affärsbankerna, vilket lett till ökad prispress och lägre räntemarginaler. Länsförsäkringar ökade trots detta marknadsandelen för hypoteksutlåningen, vilken uppgick till 2,5 (1,9) procent. Marknadsandelen för utlåning till privatpersoner uppgick till 2,5 (2,3) procent. Bottenlånen placeras i det egna bolåneinstitutet, Länsförsäkringar Hypotek. Bostadsutlåningen ökade under 2004 med 47 procent eller 7,6 miljarder kronor till 23,8 miljarder kronor.

Trots de låga marknadsräntorna under 2004 har även inlåningsvolymen ökat med 9 procent till 19 (17) miljarder kronor.

Under året har för första gången två aktieindexobligationer lanserats, Världen och Kina & Japan. Aktieindexobligationerna kombinerar aktiens möjligheter och obligationens trygghet.

Volymtillväxten i kortstocken har varit stark och antalet kort har ökat från 67 000 till 85 000. Andelen elektroniska betalningar fortsatte också att öka och uppgick till 67 (64) procent. Ökningen i antalet öppnade transaktionskonton och kort visar att allt fler kunder väljer Länsförsäkringar som sin huvudbank. Under 2004 ökade antalet nyöppnade aktiedepåer med 64 procent jämfört med 2003.

Under 2004 har tjänsten utlandsbetalningar lanserats.

BANKKONCERNEN

Mkr	2004	2003
Balansomslutning	43 016	32 406
Rörelseresultat	127	65
Räntabilitet på eget kapital, %	8,8	3,0
Placeringsmarginal, %	2,18	2,59
Kapitaltäckningsgrad, %	11,37	13,00

Kreditkvalitet

För att upprätthålla en hög kreditkvalitet görs en omsorgsfull prövning av varje låneansökan. Det läggs särskild vikt vid att kunden får en komplett, enkel och tydlig information om lånevillkor och ekonomiska konsekvenser. För att underlätta detta arbete används ett databaserat kreditprövnings- och kreditberedningssystem som dessutom är anslutet till externa källor som till exempel Upplåningscentralen och Lantmäteriverket. Därigenom erhålls snabbt och enkelt aktuell information om kundens ekonomiska situation samt värde och kunskap om ställda säkerheter. Detta borgar för snabba och korrekta kreditbeslut i varje enskilt ärende. Kvaliteten följs årligen upp genom analyser av kreditstockarna. Resultaten visar på tydliga förbättringar. Andelen lån med förfallna belopp och betalningspåminnelser minskar år från år.

Rating

Standard & Poor's upptraderade i maj 2004 Länsförsäkringar Banks ratingbetyg till A- (stable) från tidigare BBB+ (stable). Motiveringen till uppgraderingen var bland annat att banken genomfört utvecklingen från en nischbank till en fullsortimentsbank och att de tillväxt- samt lönsamhetsmål som banken satt upp hade uppnått. Dessutom pekade Standard & Poor's på att tillgångsmassans kvalitet bibehållits, trots en kraftig utlåningsexpansion. I maj 2004 erhöll Länsförsäkringar Bank även en rating av Moody's, A3 (stable).

Upplåning

För att finansiera utlåningsexpansionen och för att diversifiera upplåningsportföljen har Länsförsäkringar Bank utökat aktiviteterna på kapitalmarknaden under 2004. Under våren 2004 etablerades därför ett Euro Medium Term Note-program (EMTN) som är noterat på Luxemburgbörsen och som regleras av engelsk lag. Syftet med programmet är att få tillgång till Euro-marknaden och vara ett komplement till det redan etablerade MTN-programmet, noterat på Stockholmsbörsen.

UPPLÅNING

	Ram	Utnyttjat 2004-12-31
Certifikat	15 miljarder kronor	3 miljarder kronor
MTN (Medium Term Note)	15 miljarder kronor	10 miljarder kronor
EMTN (Euro Medium Term Note)	1,5 miljarder Euro	500 miljoner Euro

Fondförvaltning

Från och med 1 januari 2004 är Länsförsäkringar Fondförvaltning ett dotterbolag inom bankkoncernen. Bolaget förvaltar 40 miljarder kronor i 34 värdepappersfonder. Länsförsäkringars fonder är tillgängliga dels som direktfondsparande, dels via olika fondförsäkringsprodukter och PPM-systemet. Samtliga fonder har, på uppdrag av Länsförsäkringar Fondförvaltning, förvaltats av ABN AMRO Bank och dess dotterbolag Alfred Berg Kapitalförvaltning. Från och med februari 2005 förvaltas dock de två Europafonderna av Goldman Sachs Asset Management International. Länsförsäkringar Fondförvaltning bibehåller sin position som Sveriges femte största fondbolag med en marknadsandel på 4,0 (3,9) procent.

Mkr	2004	2003
Totalt antal fonder	34	36
Förvaltat volym	40 114	34 210
Resultat före skatt	46	21

Agria Djurförsäkring

Starkt resultat och nya affärer

Agria Djurförsäkring visade 2004 ett stabilt resultat och har aldrig haft fler kunder än nu, 378 000 (361 000). Marknadsandelen har stigit något till 62,5 (62,3) procent. Under året har processerna förfinats. Genom att effektivt planera resurserna har personalkostnaden per ärende minskat.

DEN TOTALA PREMIEINTÄKTEN uppgick under år 2004 till 787 (717) Mkr. Premietillväxten uppgick till 7 procent, men en jämförelse fem år tillbaka visar en ökning på 51 procent. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 154 (107) Mkr.

Driftskostnaderna under året uppgick till 228 (204) Mkr. Det beror till stor del på ökningen av beståndet. Skadekostnadsprocenten blev 62 (61) procent.

Antalet lantbruk fortsätter att minska och därmed sjunker försäkringsbeståndet. De lantbruk som finns kvar blir större och mer specialiserade. Året har varit förskonat från storskador. Även grödan har klarat sig från omsådd och hagelskador. Det gör att marknadsområdet resultatmässigt är det mest framgångsrika i förhållande till premieintäkten.

Precis som tidigare år är det Sveriges vanligaste husdjur – katten – som ökar snabbast i Agrias bestånd. För första gången på flera år vände trenden med vikande bestånd för hundarna. Även antalet hästar ökade.

Agera är Agrias dotterbolag som utvecklar affärsidéer som skapar strategiska värden åt Agria och främjar djurägandet och tryggheten för djur och människor. Under Ageras paraply finns sedan 2004 Agria M, som ger andra företag och organi-

sationer konsultstöd för att utveckla sin verksamhet.

Agria Internationals affärsidé är att sälja djurförsäkringsföretagandet som ett franchisekoncept utomlands. När året inleddes fanns Agrias försäkringar i Finland och på Åland. Sedan slutet av februari 2004 blev det också möjligt att teckna Agrias försäkringar på Island. Under 2004 har lanseringen av Agria i Norge förberetts och sedan 1 januari 2005 finns en säljorganisation på plats i Norge med den administrativa personalen vid Agrias huvudkontor i Stockholm.

År 2008 ska Agrias omsättning uppgå till 1,4 miljarder kronor. Det är en fördubbling jämfört med 2003 och kan tyckas vara ett aggressivt mål. Efter årets bokslut kan det konstateras att Agria ligger i linje med ambitionerna.

Mkr	2004	2003
Premieintäkt	787	717
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	154	107
Marknadsandel, %	62,5	62,3

Wasa Försäkring Run-Off AB

Aktiv avveckling gav positivt resultat

Wasa Försäkring Run-Off AB är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB och arbetar aktivt med att avveckla olika typer av försäkringsaffärer, i huvudsak återförsäkringsrisker, men även direktförsäkringsrisker. Under 2004 har Wasa Försäkring Run-Off AB hanterat avvecklingen av nio bolag, som ingår i Wasa Försäkring Run-Off koncernen och fem olika portföljer åt Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB.

DET FÖRSÄKRINGSTEKNISKA resultatet 2004 uppgick till 18,7 (56,5) Mkr.

Detta är resultatet av det offensiva och aktiva avslutsarbete som bedrivs inom Run-Off.

En viktig uppgift under 2004 har varit att minska antalet bolag inom Wasa Försäkring Run-Off AB, från 9 till 5. Detta för att effektivisera arbetet samt minska administrationskostnaderna. Under året har en beståndsoverlåtelse av försäkringsaffären i det engelska dotterbolaget Stockholm Reinsurance Co (UK) Ltd skett till Sverige och bolaget likviderats. De övriga engelska dotterbolagen Wasa International UK Holding och dess dotterbolag Wasa International UK Insurance Company Ltd har också likviderats under 2004, försäkringsaffären beståndsoverläts till Sverige redan under 2002. Slutligen har Försäkrings AB Svenska Brand fusionerats in i Wasa International Försäkrings AB.

Ett intensivt arbete har bedrivits under 2004 för att utöka affärsvolymen genom att ta in nya externa avvecklingsuppdrag.

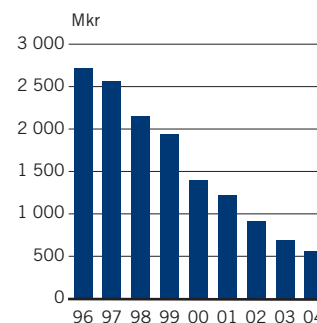
Totala försäkringsskador för marknaden för de fyra orkanerna i Florida under 2004 beräknas uppgå till 22 miljarder USD, vilket ska jämföras med Andrew 1992 som uppgick till 15,5 miljarder USD. Endast World Trade Center-attacken 11 september

2001 är högre med totalt 32 miljarder USD. Det är inte osannolikt att dessa orkaner kommer tvinga ytterligare bolag i run-off.

KPMG uppskattade vid ett seminarium i London i mars 2004 att den totala europeiska run-off-marknaden uppgår till över 350 miljarder Euro, det vill säga över 20 procent av hela sakförsäkringsmarknaden. Run-off-marknaden i världen, beräknas öka med 10 procent per år.

A M Best anger att försäkringsindustrin är underreserverade med 67 miljarder USD, varav 38,5 miljarder USD är relaterade till asbest- och miljöskador.

Bruttoreservernas utveckling 1996-2004



Kapitalförvaltning

Framgångsrik investeringsprocess lägger grunden

Inom Länsförsäkringar AB finns en gemensam specialistfunktion (nedan kallad Kapitalförvaltningen) med ansvar för kapitalförvaltningen inom koncernen. Uppdragsgivare är koncernens liv- och sakförsäkringsbolag, fondbolag samt Agria Djurförsäkring och ett antal mindre koncernbolag. Totalt förvaltat volym uppgår till cirka 150 miljarder kronor.

MÅLET FÖR Kapitalförvaltningen är att skapa en långsiktigt god och konkurrenskraftig avkastning, givet förutsättningarna i de olika uppdragen. En djup och bred kunskap om kapitalförvaltning i kombination med en gedigen kunskap om uppdragsgivarnas verksamhet samt en genomtänkt investeringsprocess utgör grunden för en framgångsrik förvaltning. Processen har visat sig framgångsrik under de senaste åren, inte minst genom att Länsförsäkringar i december 2004 för andra året i rad utnämndes till bästa svenska pensionsförvaltare av den ledande branschtidskriften *Investment & Pensions Europe (IPE)*.

Investeringsprocessen

Fastställande av den långsiktiga förvaltningen av tillgångarna grundas på en balansräkningsanalys, vilken beaktar den skuldbolaget har till försäkringstagarna. I denna studie identifieras riskerna och osäkerheterna för såväl skulden som tillgångarna samt deras samvariation över tiden. Studien syftar till att fastställa en optimal risknivå för tillgångsportföljen som ger en konkurrenskraftig avkastning samt matchar skulden och framtida in- och utbetalningar.

I studien framkommer vilken total risknivå som är lämplig och acceptabel. Nästa steg blir att fördela denna risk på ett antal riskkällor för att erhålla en så god avkastning som möjligt till en väl diversifierad risk. Risk från finansiella placeringar

brukar vanligtvis delas upp i två komponenter; marknadsrisk och aktiv risk. Det viktigaste strategiska beslutet för respektive uppdragsgivares räkning är marknadsrisken eller den långsiktiga tillgångsfördelningen.

För att utröna lämplig marknadsrisk görs kvantitativa och kvalitativa analyser avseende avkastning, risk och korrelationer för olika tillgångsslag. Detta resulterar i ett antal riskkällor med olika egenskaper, men som tillsammans ger en marknadsavkastning till bred marknadsrisk. Med denna studie som utgångspunkt fastställs sedan den långsiktiga strategiska tillgångsfördelningen. Tillgångsfördelningen påverkas även av legala restriktioner.

När tillgångsfördelningen är bestämd tar sökandet efter avkastning via aktiv risk vid, den så kallade förvaltaranalysen. Analysen av förvaltare används framförallt på två olika sätt. Det ena avser utvärdering och upphandling av nya förvaltare och det andra avser kontroll och uppföljning av utlagda förvaltningsuppdrag. En förvaltarutvärdering sker till övervägande del utifrån kvalitativa faktorer, som till exempel bedömning av förvaltningsteam, process och portföljkonstruktion. Historiska prestationer är naturligtvis också viktiga och ingår som stöd till förvaltaranalysen.

Kapitalförvaltningen arbetar kontinuerligt med att allokera, eller fördela, riskerna i portföljerna så att högsta möjliga avkastning erhålls till begränsat risktagande.

Förvaltningen

Länsförsäkringar AB har valt att låta ett antal externa förvaltare utföra den löpande förvaltningen av noterade tillgångar samt fastigheter. Onoterade aktier och hedgefonder hanteras internt sedan 1 februari 2005. Av de externa förvaltarna sköter ABN AMRO förvaltningen av större delen av aktier och räntebärande värdepapper. För att konkurrensutsätta ABN AMRO har ytterligare två förvaltare, T Rowe Price och ING Investment Management, valts till att förvalta en mindre del av tillgångarna. Fastighetsinnehavet förvaltas av fastighetsbolaget Humlegården.

Kapitalförvaltningen definierar uppdraget till förvaltarna med tydliga risknivåer och avkastningskrav. Förvaltarens uppgift är sedan att skapa bästa möjliga avkastning givet de ramar och riktlinjer de fått. Detta sker genom en så kallad aktiv förvaltning, vilket exempelvis kan innebära att förvaltarna väljer att ha en sammansättning av aktier i en portfölj som avviker mot de jämförelseindex som gäller för portföljen.

De utlagda förvaltningsuppdragen utvärderas löpande av Kapitalförvaltningen. Utvärderingen omfattar en regel-

bunden kvalitativ och kvantitativ analys av förvaltarna och förvaltningsresultaten. I arbetet ingår också att kontinuerligt följa upp och fastställa förändringar så att de fastlagda ramarna för respektive förvaltningsuppdrag är relevanta och efterlevs. I utvärderingen ingår kontinuerliga möten mellan specialister från Kapitalförvaltningen och de som sköter den löpande förvaltningen.

ABN AMRO Asset Management

ABN AMRO Asset Management är Länsförsäkringars huvudförvaltare och sköter den löpande förvaltningen av större delen av Länsförsäkringars livförsäkrings- och fondkunders sparande. ABN AMRO Asset Management är en separat del av holländska ABN AMRO och ansvarar för kapitalförvaltning åt institutionella placerare, men förvaltar även kapital för privata placerare. Kapitalförvaltningen har sin bas i London och Amsterdam, men har även större kontor i Atlanta, Chicago, Hong Kong och Singapore. Totalt förvaltat volym uppgår till cirka 160 miljarder Euro. Ytterligare representation via lokala kontor finns i alla världsdelar.

T Rowe Price

T Rowe Price är en nordamerikansk aktieförvaltare som sköter den löpande förvaltningen av en aktieportfölj åt Länsförsäkringar Liv. Syftet med förvaltningen är främst att konkurrensutsätta huvudförvaltaren ABN AMRO. Huvudförvaltningen är inriktad på nordamerikanska aktier, även om bolaget har kompetens inom alla större tillgångsslag.

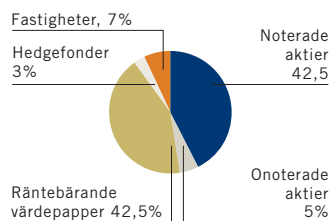
ING Investment Management

ING Investment Management sköter den löpande förvaltningen av en aktieportfölj åt Länsförsäkringar Liv. ING Investment Management ingår i ING Group som är ett holländskt bolag inriktat på bank, försäkring och kapitalförvaltning.

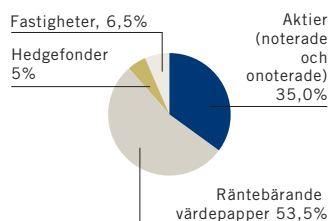
Goldman Sachs Asset Management

Från och med februari 2005 förvaltas Länsförsäkringars två Europafonder av Goldman Sachs.

Normalportfölj, livförsäkring
– 31 december 2004



Normalportfölj, sakförsäkring
– 31 december 2004



Totalavkastning placeringstillgångar, %	2004
Livförsäkring	6,8
Sakförsäkring	4,5
Agria	6,5

Länsförsäkringar bästa svenska pensionsförvaltare

Länsförsäkringar utnämndes i december för andra året i rad till bästa svenska pensionsförvaltare av den ledande branschtidskriften Investment & Pensions Europe (IPE). Dessutom fick Länsförsäkringar två priser som bästa investerare i Europa inom tillgångsslagen onoterade aktier (private equity) och hedgefonder.

Juryns motivering till priset som bästa svenska pensionsförvaltare är ”en bra förvaltning som på ett riskkontrollerat sätt lyckats öka aktieandelen i Länsförsäkringar Liv från en oönskad undervikt till den strategiskt önskvärda aktieandelen. Detta samtidigt som solvensen i livbolaget har förbättrats och en konkurrenskraftig avkastning kunnat bibehållas”. Motiveringen till priserna för bästa investerare i Europa inom tillgångsslagen private equity respektive hedgefonder är bland annat att ”Länsförsäkringars expertis och kunskap på dessa områden har lett till att en framgångsrik och långsiktigt uthållig investeringsstrategi har implementerats.”

Policy och ägarfrågor

Som ställföreträdare för försäkrings- och fondspararna utövar Länsförsäkringar ägarstyrning i syfte att skapa största möjliga värde i förvaltningen. Länsförsäkringar AB har en särskild ägarpolicy som anger riktlinjerna för arbetet med ägarfrågor i företagen på Stockholmsbörsen. Länsförsäkringar AB tillhör de större svenska institutionella ägarna utan att annat än i undantagsfall tillhöra de dominerande ägarna i enskilda företag. För att få inflytande söks därför aktivt allianser med andra stora ägare, som delar Länsförsäkringars uppfattningar.

Länsförsäkringar kommer aktivt att fortsätta driva aktuella frågor och agera på bolagsstämmor för att bevaka försäkrings- tagarnas och fondspararnas intressen. Under 2004 har Länsförsäkringar deltagit på cirka 25 bolagsstämmor, främst de stora svenska bolagens. Länsförsäkringar har likaså varit representerade på sex mindre bolagsstämmor. Vid ett flertal tillfällen har aktuella frågeställningar diskuterats med andra institutionella ägare inför stämmorna. Dessutom har diskussioner förts direkt med bolagens företagsledningar.

Huvudfrågor som drivits under 2004 behandlar följande områden:

- En väl fungerande nomineringsprocess är nödvändig för att styrelsesammansättningen ska bli bra. Inför stämmorna 2004 hade nästan alla stora börsbolag infört nomineringskommittéer. Något som Länsförsäkringar förespråkat en längre tid. Styrelsenominering ska ske utifrån kompetens, kontaktnät, internationell-, finansiell eller strukturell erfarenhet på det sätt som bäst gynnar bolaget. Kom-

mittén ska sammansättas så att alla aktieägars intressen tillvaratas vid nominering till styrelsen. Nomineringskommitténs sammansättning ska redovisas öppet, vilket bör ske under årets fjärde kvartal.

- God revision och transparens är en förutsättning för att investerare ska kunna fatta riktiga investeringsbeslut. Ett första steg i denna riktning är att ställa högre krav på transparens kring revisorernas arbete. På uppdrag av ägarna ska revisorerna granska hur väl ledningen skött förvaltningen av bolaget. Det är viktigt att hålla reda på i vems intresse revisionen görs. Därför bör alltid en genomgång av revisorernas övriga uppdrag i bolaget och omfattningen av dessa göras på stämman.



Numera hör det till undantagen att revisorn inte redogör på stämman hur revisionsarbetet bedrivits under året.

- Ett väl utformat incitamentsprogram säkerställer att ledningen och de anställda strävar mot ett gemensamt mål som förankrats hos bolagets övriga intressenter. Länsförsäkringar har en positiv syn till sådana incitamentsprogram. Rätt utformat ökar det motivationen och engagemanget i bolaget. Rätt utformade incitamentsprogram bidrar till att skapa mer värde. Förutsättningen är att utformningen av programmen är ändamålsenlig, informationen transparent och tillräckligt omfattande för att utvärdera. Samtliga incitamentsprogram medför kostnader för företaget. För att undvika att alltför

digra program tillämpas ska tak fastställas. Incitamentsprogram som inte kan värderas ska inte tillämpas, eftersom det då blir omöjligt för aktieägarna att bilda sig en korrekt bild av bolagets finansiella ställning.

Då man summerar 2004 års bolagsstämmor finner man att ett antal förändringar gjorts jämfört med tidigare år. Numera har man i regel noga tänkt igenom varför man vill införa ett visst incitamentsprogram, vilket vanligtvis förankrats i god tid före stämman hos de största ägarna.

Länsförsäkringars representanter har varit än mer drivande i olika frågor under 2004 jämfört med tidigare år. Samarbetet med andra institutionella ägare har vidare-

utvecklats under året. Ett arbete som kommer att fortsätta.

Man måste vara observant så att den pågående debatten inte resulterar i en oönskad situation där allt mer är detaljreglerat avseende bolagsstyrning och ledning. En sådan utveckling skulle kunna bli mycket kostsam och effektivt sätta käppar i hjulen för en välfungerande kapitalmarknad. Under årets sista månad har beslut fattats om en gemensam kod för bolagsstyrning. Huruvida koden kommer att bidra till en välfungerande kapitalmarknad visar sig då den börjar tillämpas den 1 juli 2005.



Medarbetare

Fokus på ledarförsörjning

Effektivisering och utveckling av processer, ytterligare sparkrav, omorganisationer och personalminskningar har präglat Länsförsäkringar ABs verksamhet under 2004 och påverkat många medarbetare. Samtidigt har det funnits ett tydlig fokus på ledarskapsfrågor under året.

Ledarförsörjning – ett strategiskt område för Länsförsäkringar

Ledarförsörjning är ett strategiskt område för de 24 länsförsäkringsbolagen och för Länsförsäkringar AB.

- Länsförsäkringar har genom sin struktur med lokala och självständiga bolag av olika storlek och marknadssituation en unik möjlighet att erbjuda kompetenta medarbetare en intressant utveckling.
- Länsförsäkringar står inför ett generationsskifte på grund av medarbetarnas genomsnittsalder.
- Genom att fler medarbetare får erfarenhet av att arbeta i olika länsförsäkringsbolag sker lärande och kompetensöverföring mellan länsförsäkringsbolagen, vilket också stödjer och utvecklar kulturen.

En gemensam modell för ledarförsörjning har tagits fram som i förväg kartlägger, identifierar och planerar för utveckling av duktiga medarbetare. Målsättningen är att utnyttja hela länsförsäkringsgruppen som en gemensam arbetsmarknad för att bereda plats och odla framtida ledarämnen. Ett arbete kring hur Länsförsäkringar ska öka

jämställdheten mellan kvinnor och män i ledningsstrukturen har också drivits under året. Detta är ett långsiktigt arbete som kommer att vara i fokus under den närmaste 3–5 års perioden.

Individuella mål

Länsförsäkringar AB införde 2003 en metod med individuella målkontrakt för varje enskild medarbetare. De individuellt satta målen är ett resultat av utvecklingssamtalen. Varje medarbetare får tydliga utvecklingsplaner och målformuleringar som är kopplade till enhetens resultatmål och handlingsplaner i affärsplanen. Under 2005 ligger fokus på att ytterligare höja kvaliteten i målkontrakten.

Nöjda medarbetare trots tuffare krav

Effektivisering och utveckling av processer, ytterligare sparkrav, omorganisationer och personalminskningar har präglat Länsförsäkringar ABs verksamhet under 2004 och påverkat många medarbetare.

Under 2004 präglades utvecklingen i division Liv & Fond av fortsatt fokus på effektivisering och kostnadsbesparingar,

vilket också ledde till personalminskningar med knappt 70 tjänster.

På IT Center har IT-driften samt arbetsuppgifter som hade nära anknytning till driften förts över till Hewlett-Packard och i samband med det fördes ett 20-tal medarbetares anställning över dit. En sammanslagning gjordes av den koncerngemensamma enheten Personal, inklusive Utbildningscentrum och divisionernas personalfunktioner, i syfte att utveckla stödet till organisationen och få en ökad effektivitet i personalarbetet genom att numera arbeta processororienterat.

Länsförsäkringar AB koncernen minskade den totala personalstyrkan med cirka 100 medarbetare under 2004. Sedan 2002 finns ett utvecklingsprogram för medarbetare som blir övertaliga. Syftet med programmet är att medarbetaren efter sex månader ska ha fått ett beslutsunderlag som vägledning i sökandet efter ett nytt passande jobb.

Trots hårdare krav visar den årliga medarbetarundersökningen ett bra resultat. Medarbetarindex år 2004 blev 76,5, vilket är samma nivå som år 2003. Mätmetoden Länsförsäkringar AB använder innebär att 70 anses som godkänt. Mätningen visar också att medarbetarna är mer nöjda än förra året inom 15 av de 18 frågeområdena. Högst betyg får inflytande över arbetet, arbetsgemenskap samt mål och resultatorientering. Medarbetarnas betyg på cheferna, ledarindex, uppgår till 77, vilket är i nivå med den förra mätningen.

En annan medarbetarundersökning som gjordes i samband med förtroendekrisen för livförsäkringsbolagen visar att 83 procent av medarbetarna känner en stolthet över att arbeta i Länsförsäkringar AB.

Väl fungerande processer

Medarbetarnas delaktighet i affärsplaneringen och genomförda utvecklingssamtal som leder till både individuella utvecklingsplaner och dokumenterade målkontrakt är processer som fungerar väl i organisationen. Länsförsäkringar ABs värderingar, Kundnytta – Omtanke – Resultat, är grunden till den medarbetarprofil som också diskuteras under utvecklingssamtalet. Medarbetarprofil är en bedömning där chef och medarbetare har en dialog kring hur medarbetaren arbetar och vilka förhållningssätt man har. I en medarbetarprofil diskuteras inte yrkeskompetensen utan mer vad medarbetarskap innebär.

Jämställdhet

Genom att vara en jämställd arbetsplats ökar möjligheten för både män och kvinnor att utvecklas och växa inom koncernen. I en sådan arbetsmiljö skapas kreativitet, motivation och konkurrenskraft. En uppföljning av jämställdhetsplanen gällande åren 2002–2004 visar bland annat att:

- medarbetarna upplever att arbetsförhållandena lämpar sig för både kvinnor och män avseende inflytandet över arbete, arbetskrav, arbetsledning och kompetens ur ett jämställdhetsperspektiv.
- medarbetarna upplever att möjlighet finns att förena föräldraskap och arbete, vilket underlättas bland annat genom flexibla arbetstidsramar. Länsförsäkringar AB har också löneutfyllnad utöver försäkrings-



kassans miniminivå för föräldraledighet upp till 90 procent av lönen i 200 dagar.

- mobbing och sexuella trakasserier förebyggs och förhindras genom en tydlig policy och i samband med arbetsmiljökartläggningarna.
- kvinnor på chefsbefattningar år 2003 var 45 procent. För att öka antalet kvinnliga ledare och chefskandidater finns sedan år 2001 ett utvecklingsprogram för kvinnliga medarbetare och för kvinnor på mellancheftsnivå.

En ny jämställdhetsplan har utarbetats att gälla för åren 2005–2007 där samtliga diskrimineringslagar har integrerats.

Hälsa och arbetsmiljö

Att regelbundet undersöka, genomföra och följa upp hälso- och arbetsmiljöarbetet är nu väl integrerat i både verksamheten och i ledarskapet. Genom ett proaktivt hälsoarbete

är medarbetarnas totala hälsoindex 74,1. I hälsoindexet ingår frågor om arbetsmiljö samt om upplevd hälsa hos medarbetaren.

Hälso- och arbetsmiljöarbetet har effektiviserats och i rehabiliteringsarbetet har en gemensam kontaktperson på Försäkringskassan etablerats. Målet i all rehabilitering är att medarbetaren snabbt ska återgå till arbetet med stärkt hälsa.

Den årliga hälsoprofilbedömningen visar att 261 medarbetare fanns i riskgruppen, det vill säga medarbetare som har livsstilsvanor som innebär ökad risk för ohälsa. Uppföljningen visar att 74 av dessa medarbetare förändrat sina vanor i så hög grad att de förflyttat sig till friskgruppen.

Hälsoprofilbedömningen har också utökats med en alkoholscreening*). Syftet är att medarbetaren själv ska reflektera över sina alkoholvanor och se alkohol som en hälsofråga, på samma sätt som kost- och motionsvanor eller andra livsstilsfrågor.

* Sker via AUDIT som tagits fram inom världshälsoorganisationen, WHO. AUDIT har kvalitetssäkrats till svenska förhållanden av professor Hans Bergman på Karolinska Institutet.

Fortsatt bra placering i mätningar om arbetsgivareimage

Länsförsäkringar hamnar i år på tredje plats i finansbranschen och behåller förstaplat- sen i försäkringsbranschen. Beslutsfattare i 335 företag som har fler än 50 anställda har svarat på undersökningen som genomförs av Image Survey International. Enligt dessa personer är Länsförsäkringar en känd och omtyckt arbetsgivare i finansbranschen. Universum Communications årliga under- sökning bland studenter, FöretagsBarome- terns idealranking visar att Länsförsäk- ringar behåller sin position som den mest attraktiva arbetsgivaren inom försäkrings- branschen.

Trainee

Länsförsäkringar genomförde sitt första traineeprogram 2001. En andra omgång av traineeprogram genomfördes september 2003 till september 2004 med tre traineer anställda på Länsförsäkringar AB. En ny rekryteringsomgång av traineer är planerad att starta under hösten 2005 med program- start i januari 2006.

Länsförsäkringar AB koncernen

MEDARBETARSTATISTIK

	31 december 2004	31 december 2003
Antal medarbetare	1 561	1 674
Kvinnor	897	950
Män	664	724
Tillsvidareanställda som slutat under året	203	165
Tillsvidareanställda som rekryterats under året	49	42

ÅLDERSINTERVALL

	2004		2003
	Chefer	Alla med- arbetare	Alla med- arbetare
0–30 år	6	167	186
31–40 år	65	492	539
41–50 år	70	418	449
51–60 år	71	443	469
61 år–	4	41	31
Medelålder, kvinnor	44	43	43
Medelålder, män	47	44	44

LEDNINGSSTATISTIK

Chefer	2004	2003
Kvinnor	90	96
Män	126	133

Förtroendeposter	2004		2003	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Vd	2	9	3	8
Ledningsgrupper	32	58	25	49
Styrelseledamöter	22	78	22	82

Ledningsgrupp: inklusive fackliga representanter

Styrelsen: ordinarie ledamöter inklusive fackliga representanter

SJUKFRÅNVARO

%	2004	2003*
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	4,6	4,5
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	65,2	65,4

Sjukfrånvaro fördelad efter kön

Män	3,1	2,9
Kvinnor	5,7	5,7

Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori

29 år eller yngre	3,6	3,2
30–49 år	4,3	4,0
50 år eller äldre	5,5	5,0

*) Avser andra halvåret 2003.

Miljö

Aktivt miljöarbete lokalt och gemensamt

Under 2004 har Länsförsäkringar AB intensifierat miljöarbetet. Miljöperspektivet är en naturlig del inom alla områden och de långsiktiga gemensamma miljömålen är att minska utsläppen av koldioxid och att minska pappersförbrukningen. Den viktigaste uppgiften är att stödja länsförsäkringsbolagen i deras miljöarbete. Länsförsäkringar AB har under året infört och certifierat ett miljöledningssystem för huvuddelen av koncernen. Därmed har alla anställda gått en utbildning för att få kunskap om Länsförsäkringar ABs egna miljöpåverkan och om miljöledningssystemet. Certifikatet erhöles i december och ledningssystemet är certifierat enligt ISO 14001.

MILJÖARBETET I Länsförsäkringar AB är organiserat genom en gemensam miljösamordnare. Varje enhet har sin egen miljökoordinator och miljöarbetet är integrerat i och följer den ordinarie affärsplaneringen. Miljöperspektivet är en naturlig del inom alla områden.

Under arbetet med certifieringen identifierades ett antal miljöaspekter, varav två värderades som betydande. Den ena betydande miljöaspekten är utsläpp av koldioxid via energiförbrukning och tjänstereor, den andra pappersförbrukningen. Länsförsäkringar ABs långsiktiga gemensamma miljömål är därför att minska dessa utsläpp.

Under 2004 certifierades divisionerna Liv & Fond, Bank, Run-Off och de koncerngemensamma enheterna samt fastighetsbo-

laget Humlegården. Samtliga 24 länsförsäkringsbolag, Agria, division Sak och Länsförsäkringar Miljö är certifierade sedan tidigare. IT Center, Wasa Kredit och Mäklarservice påbörjade arbetet under 2004 och kommer att certifieras enligt ISO 14001 under 2005. Mäklarservice kommer att få ett eget certifikat medan IT Center och Wasa Kredit kommer att ingå i det koncerngemensamma certifikatet.

Stöd till länsförsäkringsbolagen

Division Sak har fokuserat på att stödja länsförsäkringsbolagen i deras miljöarbete. De viktigaste områdena är skadeförebyggande arbete för att minska antalet skador, minskningen av utsläpp av koldioxid, att följa upp och påverka PVC-branschen samt att påverka metallanvändningen hos bilverkstäderna.

Några av årets aktiviteter är:

SKADEFÖRBYGGANDE ARBETE

ByggaBoDialogen är en unik överenskommelse mellan regering, företag och kommuner där Länsförsäkringar är en av aktörerna. I överenskommelsen förbinder sig aktörerna att aktivt verka för hållbar utveckling inom bygg- och fastighetssektorn.

Länsförsäkringar var värd för ett seminarium om "Klassning av bostäder och lokaler" som hölls i januari för cirka 50 aktörer i ByggaBoDialogen. Bland annat

presenterades VASKA, ett projekt som ska leda till färre vattenskador genom att man bygger så att skador upptäcks i tid.

Genom att delta i ByggaBoDialogens styrgruppsmöten har Länsförsäkringar haft möjlighet att påverka utvecklingen och blivit uppdaterade på intressanta händelser i branschen.

KOLDIOXID

Genom en ökad användning av elektronisk besiktning, via kalkylsystemet WinCabas, kan Länsförsäkringar minska antalet personliga besiktningar och antalet resor. Under år 2004 ökade användningen av kalkylsystemet WinCabas med 13 procent. Mot bakgrund av att en genomsnittlig besiktning hos Länsförsäkringar, via ett personligt verkstadsbesök, innebär en resväg på 50 km, så motsvarar årets ökade WinCabas-användning en reduktion av koldioxidutsläppen med ungefär 230 ton.

PVC

Länsförsäkringar gör en årlig uppföljning av utvecklingen i PVC-branschen. Av 2004 års rapport framgick att kvicksilveranvändningen vid PVC-tillverkning håller på att fasas ut. Detta beror på att man kommer att gå över till en ny framställningsmetod,

membranmetoden, istället för den tidigare använda amalgammetoden. Inom några år kommer amalgammetoden helt att ersättas av membranmetoden.

Återvinningen av PVC är också ett viktigt område. Här kommer en ny anläggning i Danmark att göra det möjligt att återvinna PVC-spill från rivning, något som tidigare inte var möjligt.

BILREPARATIONER

Länsförsäkringar arbetar också med att få bilverkstäderna att använda begagnade delar vid reparation av bilar för att minska metallförbrukningen och har en löpande dialog med entreprenörer och tillverkare för att påverka utvecklingen åt rätt håll.

MILJÖMANUALEN

Miljömanualen är en allmänt vedertagen modell för miljöbedömning av material och produkter. Länsförsäkringar är sedan 1998 en av ägarna. Manualen har hittills funnits i bokform, men en sökbar internetversion med tydligare struktur än tidigare har utvecklats. Miljömanualen kommer att integreras i byggkalkylsystem Meps, som Miljö-Meps, och kan användas vid reglering av byggskador.

GEMENSAM MILJÖSATSNING

Länsförsäkringars miljösatser visar sig också i den unika återvinningsförsäkringen som Länsförsäkringar erbjuder. Engagemanget i stiftelsen Svenskt Kretslopp är en annan miljösatsering. Syftet är att främja vetenskaplig forskning och utveckling avseende omhändertagande och återvinning av varor och produkter på ett miljöanpassat sätt med utgångspunkt i kretsloppstanken.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Länsförsäkringar AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2004. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Ägarförhållanden

Länsförsäkringar AB ägs till 100 procent av 24 länsförsäkringsbolag och 10 socken- och häradsbolag. Länsförsäkringsgruppen består av de 24 länsförsäkringsbolagen och Länsförsäkringar AB koncernen.

Koncernens organisation

Länsförsäkringar AB (publ) äger direkt Länsförsäkringar Sak Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Bank AB (publ), Länsförsäkringar IT Center AB, Försäkringsaktiebolaget Agria (publ), Wasa Försäkring Run-Off AB, Länsförsäkringar Dator- och systemservice AB (publ), Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) samt LF Gruppen AB, vilket är ett vilande bolag.

Underkoncernen med Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) som moderbolag, där bland andra Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ) ingår, konsolideras inte i koncernredovisningen eftersom bolagets resultat i sin helhet tillfaller försäkringstagarna. Livkoncernens resultat- och balansräkningar redovisas i sammandrag på sidan 75.

Styrning av koncernen

Styrelsen för Länsförsäkringar AB ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. I detta ansvar ingår att fastställa en ändamålsenlig organisation, övergripande mål och strategier för verksamheten samt riktlinjer för kontroll

och styrning av verksamheten. Styrelsen för Länsförsäkringar AB har dessutom motsvarande ansvar på koncernnivå. Det innebär att styrelsen ska säkerställa att beslutade mål och strategier är koordinerade och leder till ett optimalt utnyttjande av koncernens resurser så att denna kan uppfylla de krav som ägarna, de 24 länsförsäkringsbolagen, ställer på verksamheten. Med hänsyn till att verksamhetsgrenarna inom koncernen bedrivs under delvis skilda legala förutsättningar, är en viktig uppgift för styrelsen att vid var tid upprätthålla en balans mellan de olika ekonomiska intressen som finns inom koncernen och se till att ingen intressegruppering otillbörligt gynnas på någon annan grupperings bekostnad. Såsom ansvarig ägare till Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB har styrelsen under året fattat beslut om att styrelsen i nämnda bolag ska bestå av en majoritet av ledamöter, som är oberoende i förhållande till bolagen inom länsförsäkringsgruppen. Av de oberoende ledamöterna ska två utses av Länsförsäkringar Liv Försäkrings ABs försäkringstagarförening.

För att förstärka styrelsen i dess arbete har styrelsen inrättat ett finansutskott och en revisionskommitté. Dessutom har styrelsen inrättat funktioner för internrevision och compliance. För samtliga nämnda organ gäller särskilda instruktioner som fastställs av styrelsen.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning för sitt arbete, en instruktion för

vd/koncernchefen samt en instruktion för den ekonomiska rapporteringen inom koncernen. I en särskild koncerninstruktion fastställer styrelsen organisationen för koncernen och klargör ansvarsfördelningen mellan koncernens olika organ och befattningshavare. Styrelsen har initierat ett arbete för att successivt anpassa reglerna för bolagsstyrning inom koncernen till Svensk kod för bolagsstyrning i tillämpliga delar.

Styrelsen, som för närvarande består av nio av bolagsstämman valda ledamöter, har under året haft åtta sammanträden. Beredning av val såväl till Länsförsäkringar ABs styrelse som till styrelser i dotterbolag och andra viktiga beslutsorgan inom länsförsäkringsgruppen utförs av en särskild valberedning som är utsedd av bolagsstämman. Utöver de bolagsstämmovalda ledamöterna ingår i styrelsen tre representanter för personalorganisationerna.

Verksamhet

Länsförsäkringar AB koncernen har ansvaret för att leda och samordna det gemensamma strategiska arbetet och utvecklingsarbetet inom länsförsäkringsgruppen. Länsförsäkringsgruppen erbjuder privatpersoner, företagare och lantbrukare prisvärda tjänster inom sakförsäkring, livförsäkring och bank. Verksamheten kännetecknas av begreppen kundägt, lokalt, tillgängligt samt personligt bemötande. Länsförsäkringar AB koncernens huvuduppgift är att skapa förutsättningar för länsförsäkringsbolagen att bli framgångsrika på sina respektive marknader. Länsförsäkringsbolagen har med vissa smärre undantag kundansvaret i dessa verksamheter.

Väsentliga händelser under 2004

VÄRDEUTVECKLING PÅ AKTIEN FÖR LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB KONCERNEN

Som framgår av femårsöversikten på sidan 38 har substansvärdet på aktien för Länsförsäkringar AB koncernen ökat med 22 procent sedan år 2000.

MILJÖCERTIFIERING

Ett miljöledningssystem enligt ISO 14001 har införts inom Länsförsäkringar AB koncernen. Ett miljöledningssystem ger struktur för ett målinriktat förbättringsarbete. Införandet av miljöledningssystem ska också möjliggöra en starkare profilering av företaget som en ansvarstagande medlem i samhället. Certifieringen ska ses som ett förhållningssätt, hur Länsförsäkringar AB koncernen förhåller sig till miljön. Den beskriver hur miljöpåverkande faktorer ska identifieras och hur handlingsplaner ska bidra till att eliminera dessa. På motsvarande sätt kan även leverantörer och kunder påverkas att själva införa miljöledningssystem eller komma med förbättringsförslag till dem.

ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONELL REDOVISNINGSTANDARD, IAS/IFRS

Noterade företag inom EU ska tillämpa internationella redovisningsprinciper i koncernredovisningen från år 2005 enligt IAS-förordningen. De företag som endast har noterade skuldebrev behöver inte tillämpa de nya redovisningsreglerna förrän räkenskapsåret 2007. Länsförsäkringar AB tillhör denna kategori av företag och Länsförsäkringar AB koncernen kommer därmed att tillämpa det nya regelverket från 2007.

Länsförsäkringar AB koncernen har hittills förberett övergången genom att i projektform följa utformningen av regelverket. Under 2005 kommer arbetet att intensifieras och delprojekt att startas inom de olika verksamheterna. Effekterna i redo-

visningen blir olika beroende på om verksamheten idag bedrivs i enlighet med årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eftersom regelverket idag ser olika ut. Det fortsatta arbetet syftar bland annat till att identifiera effekter och skillnader mellan nuvarande redovisningsprinciper och IAS/IFRS samt att påbörja det förändringsarbete som kommer att behöva göras i system och annat.

Händelser efter balansdagen

STORMENS SKADOR

Omfattningen av skadorna på de stormdrabbade skogarna i Götaland uppgår till cirka 70 miljoner kubikmeter. Det är den största försäkrade ekonomiska skadehändelsen i Sverige någonsin. Uppskattningsvis kommer skadekostnaden att uppgå till 2,8 miljarder kronor för länsförsäkringsgruppens del. För denna typ av skador har länsförsäkringsgruppen tecknat extern återförsäkring, vilket innebär att kostnaderna blir begränsade. Länsförsäkringsgruppens självbehåll uppgår till 100 Mkr och kostnaden för Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB kommer att vara marginell.

Marknadsutveckling

SAKFÖRSÄKRING

Totalmarknaden för sakförsäkring i Sverige, enligt Försäkringsförbundets statistik, mätt som inbetald premie för individuellt tecknade försäkringar har vuxit med 3,8 procent under 2004 och uppgår nu till 51,2 miljarder kronor. Premiehöjningar har gjorts genomgående i branschen de senaste åren för att möta ökade skadekostnader. Skadekostnaderna har minskat under året och därmed premiehöjningsbehovet.

Länsförsäkringsgruppen har under året ytterligare förstärkt den marknadsledande positionen inom sakförsäkring. Totalmark-

nadsandelen för länsförsäkringsgruppen, mätt i inbetald premie, har ökat till 32,2 (30,7) procent. Den lokala, kundnära organisationen har även under 2004 visat sig vara framgångsrik på marknaden och marknadsandelarna har ökat inom flera produktområden. Marknadsandelen för trafikförsäkring, som representerar merparten av den försäkringsrörelse som bedrivits i Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB under 2004, uppgår till 36,8 (36,2) procent, mätt i antal försäkringar.

BANKVERKSAMHET

Länsförsäkringar startade sin bankverksamhet 1996 och på mindre än 10 år har verksamheten vuxit till att omfatta kompletta erbjudanden inom områdena spara, låna och betala. De primära målgrupperna är privatpersoner och lantbrukare. Idag är banken en fullsortimentsbank för dessa kundgrupper.

Bankkoncernen har 568 000 kunder, vilket är en ökning med 26 procent sedan 2003. Sedan årsskiftet har antalet kunder som har sin vardagsekonomi i Länsförsäkringar Bank ökat med 27 procent. Antalet kunder som har både sin vardagsekonomi, sitt sparande och sina lån har däremot ökat med 35 procent under 2004.

Marknadsandelen, mätt som inlåning från hushåll, ökade med 0,1 procent till 3,0 procent. Marknadsandelen, mätt som utlåning till hushåll, ökade från 2,3 till 2,5 procent.

Bolåneverksamheten inom dotterbolaget Länsförsäkringar Hypotek har under 2004 haft en god tillväxt och marknadsandelen har fortsatt öka och uppgår nu till 2,5 procent. Bostadsutlåningen växte till 24 miljarder kronor, vilket är en ökning med 47 procent.

Sedan 1 januari 2004 ingår Länsförsäkringar Fondförvaltning AB i bankkoncernen. Av den totala fondmarknaden har

Länsförsäkringar Fondförvaltning ökat sin marknadsandel till 4,0 (3,9) procent. Antalet fonder uppgår till 34 (36) värdepappersfonder med olika placeringsinriktning.

LIV- OCH FOND FÖRSÄKRING

Länsförsäkringar Livs sammanlagda premieinkomst för liv- och fondförsäkring uppgick till 8 676 (8 069) Mkr, vilket är en ökning med 8 procent. Marknadsandelen mätt som premieinkomst uppgick till 8,9 (8,5) procent och marknadsandelen mätt som nyförsäljning uppgick till 12,0 (10,8) procent.

Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB har en stark balansräkning och solvensen uppgick 31 december 2004 till 123 (122) procent. Solvens är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Den lägsta tillåtna solvensen är 104 procent.

Konsolideringen per 31 december 2004 var 103 (92) procent. 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.

Sedan bolagets bildande 1985 har Länsförsäkringar Livs traditionella livförsäkringssparare haft en genomsnittlig återbäringsränta på 9,8 procent per år.

Hantering av verksamhetens risker

De risker som är förenade med den verksamhet som bedrivs i koncernens skilda delar hanteras inom den del av koncernen där de uppkommer. Försäkringsrisker hanteras således inom koncernens försäkringsbolag, risker i försäkringsbolagens placeringstillgångar av den koncerngemensamma enheten Kapitalförvaltning på uppdrag av försäkringsbolagen och kreditrisker i utlåning inom bankkoncernen.

I koncernens moderbolag finns förutom aktier i och fordringar på koncernföretag även placeringstillgångar, som dock är av begränsad storlek relativt placeringstillgångarna i koncernens försäkringsbolag.

RISKER I FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Riskerna i koncernens försäkringsrörelse härrör dels från själva försäkringsverksamheten, dels från placeringsriskerna i försäkringsbolagens tillgångar. En matchning av placeringstillgångarna med försäkringsriskerna eftersträvas, i riskbegränsande syfte. Ett arbete har påbörjats för att förbättra det analytiska underlaget för sådan matchning med hjälp av en så kallad DFA-modell (Dynamic Financial Analysis).

Försäkringsverksamheten i Länsförsäkringar AB koncernen, förutom verksamheten i den icke konsoliderade livkoncernen, består till största delen av trafikförsäkring, olycksfallsförsäkring, företagsförsäkring, djurförsäkring och mottagen återförsäkring.

FÖRSÄKRINGSRISKER

Styrelserna i försäkringsbolagen begränsar i tillämpliga fall försäkringsriskerna genom beslut om högsta tillåtna självbehåll för skilda slags försäkringsrisker och om vilka kategorier av återförsäkringsgivare som får användas för avgiven återförsäkring.

TECKNINGSRISKER

Teckningsrisken är risken att den beräknade premien och övriga intäkter i försäkringen inte kommer att motsvara de förväntade skade- och driftskostnaderna.

I verksamhetsgrenar som trafik-, olycksfalls- och djurförsäkring adderas en stor mängd oberoende risker, vilket ger en god riskutjämning under förutsättning att premietariffen speglar de verkliga riskskillnaderna mellan olika grupper i försäkringskollektivet. Tarifferna följs löpande upp och

korrigeras vid behov. I övriga verksamhetsgrenar är, vid sidan av premieberäkningen, riskurvalsregler och riskbesiktning de viktigaste instrumenten för att kontrollera teckningsrisken.

RESERV SÄTTNINGSRISKER

Reservsättningsrisk är risken att de försäkringstekniska avsättningsarna inte räcker för att reglera inträffade skador.

Koncernens totala åtagande för pågående försäkringar samt för oreglerade skador uppgår till cirka 17,2 miljarder kronor. Uppskattningen av kostnaden för de oreglerade skadorna, cirka 16,5 miljarder kronor, är förknippad med osäkerhet om vad skadorna, kanske flera år framåt i tiden, kan komma att kosta. Detta är särskilt märkbart inom trafikförsäkringen som utgör merparten av koncernens åtagande. Här finns en stor osäkerhet om den framtida kostnadsutvecklingen på grund av att lagstiftning och myndighetsbeslut kan påverka fördelningen av kostnaderna för trafikskador mellan försäkringsbolagen och samhället samt att utsikterna till rehabilitering i sig är svårbedömda i många fall.

En förändring av skadeinflationsantagandet med en procentenhet – det vill säga ett antagande om att kostnadsökningen för inträffade skador årligen blir en procentenhet högre / lägre – påverkar avsättningsbehovet med cirka 600–700 Mkr.

Reservutvecklingen följs löpande med hjälp av olika nyckeltal och med jämförelser med andra försäkringsbolag. Den aktuella reservberäkningen utvecklas kontinuerligt så att använda metoder är väl anpassade till förutsättningarna för respektive verksamhetsgren eller del därav.

RISKBEGRÄNSNING GENOM ÅTERFÖRSÄKRING

Försäkringsverksamhet är till sin natur utsatt för stora fluktuationer. För att be-

gränsa riskerna i försäkringsrörelsen har bolaget, genom avgiven återförsäkring, försäkrat sig mot risken för mycket stora skador. Bolagets egen kostnad per skadehändelse, självbehållet, och den gräns upp till vilken återförsäkringsskyddet täcker kostnader per skadehändelse, skydd, varierar från produkt till produkt.

ÅTERFÖRSÄKRING PER SKADEHÄNDELSE		
Mkr	Självbehåll	Skydd
Trafikförsäkring	20	300
Ansvarsförsäkring	10	100
Transportförsäkring	5	200
Olycksfallsförsäkring	11	550
Hästförsäkring	1	15
Lantbruksdjurförsäkring (stop loss)	100 % av premien	60

Trafikförsäkringens skydd är anpassat till begränsningarna i Trafikskadelagen. För skador inträffade utomlands finns en tilläggsförsäkring som ger ett obegränsat skydd. För enskilda risker med en risksumma överstigande återförsäkringsskyddet köps återförsäkring risk för risk. Huvuddelen av återförsäkringsavtalen löper per kalenderår.

Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB handhar ett för länsförsäkringsgruppen gemensamt externt återförsäkringsskydd avseende storm och naturkatastrofer. Skyddet uppgår till 3 miljarder kronor med ett självbehåll för länsförsäkringsgruppen om 100 Mkr. Beslut togs i mars 2005 att höja skyddet till 4 miljarder kronor. Därtill finns en gruppintern återförsäkring för samma slags skador omfattande ytterligare knappt 2 miljarder kronor som inträder om skadans storlek överskrider nivån för den externa återförsäkringen.

ÅTERFÖRSÄKRINGSRISKER

Återförsäkringsrisk är risken att betalning inte erhålles från återförsäkringsgivare i enlighet med avtalen om återförsäkring.

För att begränsa återförsäkringsriskerna finns regler för val av återförsäkringsbolag.

Minimikravet vid val av återförsäkrare är bland annat att dessa ska ha minst A-rating enligt ratinginstitutet Standard & Poor's när det gäller affär med lång avvecklingstid och minst BBB-rating på övrig affär.

RISKER I KAPITALFÖRVALTNINGEN

I förvaltningen av försäkringsbolagens tillgångar används bedömningar av dels möjligheter till god avkastning, dels risknivå både vad gäller att skapa långsiktiga placeringsstrategier och för mer operativa placeringsbeslut.

En så kallad normalportfölj definieras som utgångspunkt för hur placeringarna ska fördelas på tillgångsslag. Underlag för beslut om normalportfölj och för kortsiktiga placeringsbeslut tas fram genom kontinuerlig analys av nuvarande och förväntad framtida avkastning och risk för de tillgångsklasser som kan ingå i placeringsportföljen.

I syfte att skapa meravkastning, det vill säga avkastning utöver vad normalportföljen ger, har en aktiv förvaltning av tillgångarna valts. Den faktiska sammansättningen av tillgångarna tillåts således avvika från normalportföljens sammansättning. Därmed kommer avkastningen under vissa perioder även att kunna understiga normalportföljens avkastning.

Placeringsriskerna i kapitalförvaltningen styrs genom beslut i berörda försäkringsbolags styrelser om normalportfölj och i vilken utsträckning den faktiska portföljen får avvika från normalportföljen. Respektive bolagsstyrelse tar därmed ställning till dels vilken risknivå som ska gälla för placeringsverksamheten, dels vilken frihet som ges för den operativa förvaltningsorganisationen att söka höja avkastningen genom att avvika från normalportföljen.

De huvudsakliga tillgångsklasserna i portföljförvaltningen är aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och Alternativa Investeringar såsom hedgefonder.

Derivatinstrument används i förvaltningen av placeringstillgångarna för att

effektivisera förvaltningen. Normalt används endast derivatinstrument som avräknas via ett erkänt clearinginstitut, för att på så sätt begränsa risken för att betalningar med anledning av instrumentet inte sker kontraktsevenligt.

Vad gäller valutarisk förekommer i försäkringsbolagen både tillgångar och skulder i utländsk valuta. Den större delen av valutaexponeringen kurssäkras.

För att begränsa kreditrisken i placeringar i räntebärande värdepapper ska emittenten ha en kreditvärdering, rating, som anses tillräcklig. Regler tillämpas om lägsta nivåer för rating hos motparter och hur stor del av portföljen som får placeras hos olika emittenter. I vissa fall anges även en absolut beloppsgräns för respektive emittent.

RISKER I BANKVERKSAMHETEN

Koncernens bankverksamhet bedrivs inom Länsförsäkringar Bank AB med dess dotterbolag. Verksamheten består huvudsakligen av

- utlåning till privatpersoner mot säkerhet i bostäder
- avbetalnings- och leasingverksamhet
- konsumentkrediter utan säkerhet
- utlåning till lantbrukare

Utlåningsverksamhet till företag bedrivs inte annat än inom lantbrukssektorn och vad gäller avbetalning och leasing.

KREDITRISKER

Kreditrisk är risken för förlust till följd av att en motpart inte förmår fullgöra sina skyldigheter och att eventuella säkerheter inte täcker vad motparten är skyldig.

Kreditriskerna begränsas genom regler för kreditgivning, däribland av bankens styrelse beslutad kreditpolicy. Utlåningen sker efter en omsorgsfull kreditbedömning, med stöd av IT-baserade bedömningssystem, som i första hand baseras på kundens återbetalningsförmåga. Engagemangen följs regelbundet upp, såväl avse-

ende betalningshistorik som säkerheternas värdeutveckling. Förfallna betalningar och oreglerade fordringar följs löpande upp.

Anpassningen i bankkoncernen till de kommande kapitaltäckningsreglerna, Basel II, innebär i sig än bättre informationsunderlag för hantering av kreditportföljens risker och för att låta risken i en kredit avspeglas tydligare i prissättningen.

Bankkoncernens utlåningsportfölj kännetecknas genom inriktningen på utlåning till privatpersoner och lantbrukare av god riskspridning och liten förekomst av stora exponeringar mot enskilda motparter.

ANDRA RISKER I BANKVERKSAMHETEN

Ränterisker och valutarisker begränsas löpande så att de hålls inom de gränser som ges av en av bankens styrelse beslutad finanspolicy. I den policyn ställs också preciserade krav på betalningsberedskap genom krav på en tillräcklig volym likvida tillgångar, för att förhindra att tillfälliga likviditetsproblem ska kunna uppkomma.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker är risker för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativa risker kan således härstamma såväl från interna som från externa händelser och utgöra såväl oavsiktliga handhavandefel som medvetna bedrägerier och annan brottslighet riktad mot företaget.

Operativa risker förebyggs genom god intern styrning med tydliga rutiner och regler, exempelvis krav på att alla moment i en process inte handhas av en enda person.

Varje enhet inom Länsförsäkringar AB koncernen svarar för att förebygga operativa risker inom sitt ansvarsområde. I enlighet med koncernens säkerhetspolicy genomförs årliga riskanalyser i koncernens enheter.

Internrevisionen, som rapporterar direkt till moderbolagets och dotterbola-

gens styrelser, granskar och utvärderar verksamhetens interna styrning.

Koncernens Compliance Officers har till uppgift att övervaka verksamheten ur regelsynpunkt för att förebygga risken att lagar, regler och god sed inte efterlevs på grund av bristande kunskaper eller andra skäl. De rapporterar sina iakttagelser till styrelserna i de av koncernens bolag som de verkar i.

SAMMANFATTANDE RISKBILD

Riskbilden för en koncern som Länsförsäkringar AB är mångfacetterad. Skilda slags risker kan inte på ett enkelt sätt jämföras med och vägas mot varandra.

Ett sätt att sammanfatta koncernens exponering för risk är genom en sammanställning av storleken på tillgångar och åtaganden i skilda verksamheter, såsom i nedanstående tabell.

SAMMANSTÄLLNING FÖR LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB KONCERNEN:

Tillgångar och skulder inom skilda verksamhetsområden, miljarder kronor

Placeringar	20	Eget kapital	7
Aktier och aktierelaterade tillgångar	7		
Räntebärande tillgångar	11	Försäkringsreserver brutto	17
Fastighetsrelaterade tillgångar	1	Trafik	11
Övriga placeringstillgångar	1	Företag och fastighet	1
		Sjuk och olycksfall	1
Utlåning	41	Övrig direktförsäkring	1
Bolån till privatpersoner	27	Mottagen återförsäkring	3
Blancolån till privatpersoner	3		
Lantbrukskrediter	3	Inlåning från allmänheten	19
Avbetalningslån & leasing	6		
Övrig utlåning	2	Emitterade värdepapper	21
Återförsäkringsgivare ¹⁾	4	Övriga skulder	5
Övriga tillgångar	4		
Summa tillgångar	69	Summa eget kapital och skulder	69

¹⁾ Återförsäkringsgivares andel av försäkringstekniska avsättningar och fordringar på återförsäkringsgivare

Nettoexponeringen för utländsk valuta i Länsförsäkringar AB koncernens tillgångar och skulder framgår av följande tabell.

Länsförsäkringar AB koncernens nettoexponering i utländsk valuta 2004-12-31

Valuta	Motvärde i Mkr
EUR	683
USD	465
Övriga valutor	43
Totalt	1 191

Exponeringen för ändrade marknadsräntor framgår av följande tabell utvisande räntebindingstider för fastförräntande tillgångar och skulder, netto.

Räntebindingstider för Länsförsäkringar AB koncernens tillgångar och skulder, netto (inkl. derivat) per 2004-12-31, Mkr

	Mindre än 1 år	1-5 år	5-10 år	Mer än 10 år	Totalt
Fastförräntande tillgångar minus fastförräntande skulder	8 428	748	121	763	10 060

Tabellen visar den nominella ränteförfallstrukturen.

Resultat och ekonomisk ställning

KONCERNEN

Koncernens resultat före skatt uppgick till 781 (750) Mkr och efter skatt till 945 (576) Mkr. Årets resultat beror främst på försäkringsrörelsens goda tekniska resultat samt det mycket tillfredsställande resultatet i kapitalförvaltningen. Den positiva skatteeffekten beror huvudsakligen på redovisning av möjligheten att utnyttja skattemässiga underskott mot framtida vinster.

Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick sammanlagt till 260 (586) Mkr. Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 2 (–2) Mkr, vilket avser Svenska Brand Livförsäkring AB.

Koncernens premieinkomst efter avgiven återförsäkring uppgick för skadeförsäkring till 1 955 (4 658) Mkr samt premieinkomst för livförsäkring till 1 (2) Mkr.

Den totala kapitalavkastningen uppgick under 2004 till 1 023 (898) Mkr. Till försäkringsrörelsen överfördes 505 (699) Mkr. Totalavkastningen i procent blev 4,9 (4,6).

Övriga icke-tekniska kostnader uppgick till 126 (123) Mkr. Här ingår goodwill-avskrivningar med 0 (15) Mkr, marknadsaktiviteter för varumärkesbreddning 100 (88) Mkr samt övriga kostnader med 26 (20) Mkr.

Konsolideringskapitalet ökade under 2004 med 764 Mkr till 7 603 Mkr. Koncernens konsolideringsgrad ökade till 389 (147) procent framförallt beroende på minskad affärsvolym då trafikförsäkring

nytecknas hos länsförsäkringsbolagen, vilket påverkar volymen inom Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB där affären tidigare tecknats.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 208 (218) Mkr och efter skatt till 260 (247) Mkr. Anteciperad utdelning om 400 Mkr har erhållits. Föregående års resultat har omräknats till 2004 års nya princip att redovisa finansiella tillgångar till verkligt värde.

SAKFÖRSÄKRING

Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 260 (586) Mkr.

Premieintäkten efter avgiven återförsäkring har minskat kraftigt jämfört med föregående år och uppgick till 3 057 (4 417) Mkr. Minskningen beror på att trafikaffären som tidigare svarat för två tredjedelar av volymen från och med 2004 tecknas av länsförsäkringsbolagen. Premiehöjningar som genomförts har haft genomslag på kvarvarande affär.

Försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring uppgick till 2 625 (3 750) Mkr, vilket ger en skadeprocent på 86 (85). Föregående års skadeprocent påverkades av ny lagstiftning om värdesäkring av skadelivräntor. Engångseffekten av detta påverkade nyckeltalet i positiv riktning. Skadeutfallet har varit gynnsamt under året inom de flesta produktgrupper och ett positivt av-

vecklingsresultat redovisas i trafikaffären. En ny högsta ränta för beräkning av skadelivräntor meddelades från Finansinspektionen under hösten. Detta har inneburit negativa resultateffekter i årets bokslut.

Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen uppgick till 505 (699) Mkr. Minskningen beror dels på minskad affärsvolym, dels på att räntesatsen för den överförda kapitalavkastningen har sänkts.

Driftskostnaderna har minskat från föregående år och uppgick till 675 (818) Mkr. Minskningen är främst en följd av lägre kostnader inom trafikaffären som under året nytecknats hos länsförsäkringsbolagen vilket även påverkat affärsvolymen i rörelsen. Driftskostnadsprocenten har ökat till 22 (19).

Inom den största verksamhetsgrenen trafikförsäkring redovisas en vinst på 126 (409) Mkr. Under 2004 utgörs resultatet dels av flerlänsaffär, vilken även fortsättningsvis kommer att tecknas inom Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB, dels av kvarvarande risker inom trafikförsäkring som ännu inte förnyats hos länsförsäkringsbolagen. Resultatet har delvis påverkats av den ränteändring inom skadelivränterörelsen vilken beskrivits ovan. Mottagen återförsäkring består av aktiv återförsäkringsaffär samt affär under avveckling och har under året genererat ett negativt resultat på grund av avvecklingsförluster. Avveckling av återförsäkringsaffär sker inom Wasa Försäkring Run-Off AB koncernen och Länsförsäk-

ringar Sak Försäkrings AB. Försäkringsgrenarna husdjursförsäkring, företag och fastighet, motorfordonsförsäkring, sjöfart, luftfart och transport samt direktförsäkring i utlandet ger positiva resultat medan hem och villa visar ett underskott till följd av reservförstärkningar på avvecklingsaffär. Inom försäkringsgrenen sjuk- och olycksfall har premiehöjningar och villkorsförändringar vidtagits under året, vilket tillsammans med volymtillväxt bidragit till ett positivt resultat.

BANKVERKSAMHET

Bankrörelsens resultat före skatt uppgick till 127 (65) Mkr, vilket är en ökning med 95 procent. Av årets resultat före skatt avser 46 Mkr Länsförsäkringar Fondförvaltning AB som ingår i bankkoncernen från år 2004.

Räntenettot har ökat med 18 procent och uppgick till 830 (701) Mkr. Ökningen beror främst på de ökade volymerna. Utlåningen till allmänheten har ökat med 31 procent till 39 (30) miljarder kronor och inlåningen från allmänheten ökade med 9 procent till 19 (17) miljarder kronor. Intäkterna ökade med 48 procent till 1 214 Mkr och kostnaderna med 42 procent till 1 042 Mkr.

Bostadsutlåningen i dotterbolaget Länsförsäkringar Hypotek ökade med cirka 8 miljarder kronor och uppgick till 24 (16) miljarder kronor.

Länsförsäkringar Fondförvaltnings rörelseresultat uppgick till 46 (21) Mkr.

Det förbättrade resultatet är främst följden av en ökad förvaltningsvolym. Ökningen av förvaltningsvolymen beror till 67 procent på nettoförsäljning och 33 procent på värdetillväxt. Nettoinflödet i fonder uppgick till 56 miljarder 2004 för den totala marknaden i Sverige. Det är en minskning med 14 miljarder i jämförelse med 2003. Nettoinflödet i Länsförsäkringars fonder uppgick 2004 till 3,9 (3,9) miljarder, vilket motsvarar en marknadsandel på 7,1 (5,5) procent. Av nettoinflödet harrörde sig 2,7 miljarder kronor från fondförsäkring och PPM sparande.

LIVFÖRSÄKRING

Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB koncernen konsolideras inte eftersom bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer. Livkoncernens resultat- och balansräkningar redovisas i sammandrag på sidan 75.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Länsförsäkringsgruppen kommer att fortsätta satsningen på att uppnå tillväxt med lönsamhet inom de tre kärnverksamheterna sakförsäkring, livförsäkring och bank. Det är viktigt att stärka varumärket ytterligare och framförallt kännedomen om att det även omfattar bank. Arbetet med effektiviseringar och lönsamhetsfrågor pågår ständigt. Länsförsäkringsgruppen arbetar mot ett ännu mer kundorienterat arbetssätt och synsätt. Kunderna ska uppleva ett mervärde av att ha sitt samlade

bank- och försäkringsengagemang hos Länsförsäkringar. Målsättningen är att fortsatt ha de mest nöjda kunderna inom bank och försäkring.

PERSONAL

Upplysningar om medelantal anställda och löner och ersättningar för koncernen samt uppgifter om lön och andra ersättningar till företagsledningen och arvoden till revisorerna lämnas i not 41 på sidorna 59–60.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Förslag till vinstdisposition finns på sidan 73. Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning den 31 december 2004 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för koncernen och moderbolaget med tillhörande noter.

Femårsöversikt

Länsförsäkringar AB koncernen exkl Länsförsäkringar Liv ¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
RESULTAT, Mkr					
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	2 624	3 039	3 716	4 417	3 057
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	715	757	755	699	505
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-2 566	-3 032	-3 500	-3 750	-2 625
Driftskostnader	-729	-816	-885	-818	-675
Övriga tekniska intäkter och kostnader	104	29	25	37	-3
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	148	-23	111	586	260
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-	2	-52	-2	2
Återstående kapitalavkastning	220	-409	46	199	518
Bank- och fondrörelsens resultat	56	55	34	91	127
Kapitalförvaltningens resultat	80	31	28	-	-
Övriga icke-tekniska intäkter och kostnader	-102	-51	-133	-123	-126
Rörelseresultat före skatt	402	-395	34	750	781
Årets resultat	166	-217	2	576	945
Premieinkomst före avgiven återförsäkring					
Skadeförsäkring	4 085	5 045	5 401	6 214	3 806
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring					
Skadeförsäkring	2 705	3 270	3 875	4 658	1 955
Livförsäkring	-	2	0	2	1

Länsförsäkringar AB koncernen exkl Länsförsäkringar Liv ¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
EKONOMISK STÄLLNING					
Placeringstillgångar (värderade till verkligt värde)	16 961	16 648	17 646	18 641	19 247
Försäkringstekniska avsättningar	11 944	12 926	13 860	15 000	14 015
Konsolideringskapital					
Eget kapital	5 530	5 531	5 518	6 086	7 016
Uppskjuten skatt	542	399	435	614	448
Förlagslån	200	327	139	139	139
Konsolideringskapital	6 272	6 257	6 092	6 839	7 603
Konsolideringsgrad, %	232	191	157	147	389
Substansvärde (Mkr)	5 530	5 531	5 518	6 086	7 016
Antal aktier (i tusental) à 100 kronor	6 075	6 297	6 297	6 298	6 298
Substansvärde per aktie (kronor)	910	878	876	966	1 114
Kapitalbas för försäkringsgruppen ¹⁾				9 251	10 263
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen ¹⁾				4 757	4 450

NYCKELTAL %

Skadeförsäkringsrörelsen					
Skadeprocent	98	100	94	85	86
Driftskostnadsprocent	28	27	24	19	22
Totalkostnadsprocent	126	127	118	103	108

Kapitalförvaltningen					
Direktavkastning	2,8	2,6	2,9	2,2	1,2
Totalavkastning	6,9	1,9	4,3	4,6	4,9

¹⁾ Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB koncernen konsolideras ej eftersom bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer. Livförsäkringsföretagen ingår dock i försäkringsgruppen.

Resultaträkning för koncernen

Mkr		2004	2003
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)			
Premieinkomst	Not 1	3 805,9	6 214,4
Premier för avgiven återförsäkring		–1 850,6	–1 556,7
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		1 155,0	–193,8
Återförsäkrars andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		–53,0	–46,7
		3 057,3	4 417,3
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	Not 2	504,9	698,9
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	Not 3	0,7	37,6
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Utbetalda försäkringsersättningar	Not 4		
Före avgiven återförsäkring		–3 559,7	–4 093,6
Återförsäkrars andel		1 075,8	1 324,4
		–2 483,9	–2 769,2
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		–215,4	–663,8
Återförsäkrars andel		74,6	–316,8
		–140,8	–980,6
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
		–2 624,7	–3 749,9
Driftskostnader	Not 5	–674,6	–817,5
Övriga tekniska kostnader (efter avgiven återförsäkring)	Not 6	–3,9	–0,1
SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT			
		259,8	586,3

Mkr		2004	2003
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE (Gruppliv och tjänstegruppliv)			
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)			
Premieinkomst	Not 7	0,6	0,7
Premier för avgiven återförsäkring		–	1,5
		0,6	2,2
Kapitalavkastning, intäkter	Not 8	2,3	1,8
Orealiserade vinster på obligationer och andra räntebärande värdepapper		0,1	0,2
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring		–1,3	–3,6
Återförsäkrars andel		2,5	–3,8
		1,2	–7,4
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		5,4	3,0
Återförsäkrars andel		–6,0	–0,3
		–0,6	2,7
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)			
		0,6	–4,7
Förändring i livförsäkringsavsättning (efter avgiven återförsäkring)			
Före avgiven återförsäkring		0,4	0,7
Driftskostnader	Not 9	–1,4	–1,9
Kapitalavkastning, kostnader	Not 10	–0,1	–0,1
Orealiserade förluster på aktier och andelar		–0,0	–
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT			
		2,5	–1,8

ICKE-TEKNISK REDOVISNING

Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		259,8	586,3
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2,5	–1,8
Kapitalavkastning, intäkter	Not 11	1 161,4	1 022,6
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	Not 12	396,8	691,7
Kapitalavkastning, kostnader	Not 13	–477,8	–606,4
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	Not 12	–57,4	–210,3
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		–504,9	–698,9
Goodwillavskrivning		–	–15,2
Övriga icke-tekniska intäkter och kostnader	Not 14	–126,0	–108,3
Försäkringsrörelsens resultat		654,4	659,6
Fondrörelsens resultat (ingår i bank 2004)		–	25,7
Räntenetto		829,7	700,7
Rörelseintäkter		726,4	204,6
Rörelsens kostnader		–1 429,5	–858,4
Resultat Wasa Garanti Försäkrings AB		–	18,0
Bankrörelsens resultat	Not 15	126,6	64,9
Resultat före skatt		781,0	750,2
Skatt på årets resultat	Not 16	163,6	–178,2
Minoritetens andel av årets resultat		0,0	3,7
Årets resultat	Not 17	944,6	575,8
Antal aktier		6 297 583	6 297 583
Resultat per aktie, kronor		150,0	91,4

Resultatanalys för koncernen

Mkr	Totalt	Sjuk och olycksfall	Hem och villa	Företag och fastighet	Motorfordon	Trafik	Sjöfart, luftfart och transport	TFA	Husdjur	Direkt försäkr svenska risker	Direkt försäkr utländska risker	Mottagen återförsäkr
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat												
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring) Not A	3 057,3	216,1	0,0	149,6	145,6	1 417,6	109,0	–	768,4	2 806,2	0,0	251,1
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	504,9	20,6	0,9	32,1	3,1	400,8	4,2	0,0	10,5	472,2	0,0	32,7
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	0,7	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,7
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring) Not B	–2 624,7	–179,4	–17,7	–79,4	–100,6	–1 470,1	–58,9	0,3	–481,6	–2 387,4	1,2	–238,5
Driftskostnader	–674,6	–54,5	–	–54,5	–16,7	–222,6	–26,5	–	–245,1	–619,8	–	–54,7
Övriga tekniska kostnader (efter avgiven återförsäkring)	–3,9	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–3,9
	259,8	2,7	–16,7	47,8	31,4	125,7	27,8	0,3	52,1	271,1	1,2	–12,6
Avvecklingsresultat brutto	235,7	–14,6	–20,9	112,2	7,3	108,9	47,8	0,3	8,0	249,1	1,5	–14,9
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring												
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	712,1	64,8	1,1	145,5	73,3	37,5	22,1	–	373,3	717,7	–	–5,6
Avsättning för oreglerade skador	16 451,1	577,2	46,3	1 173,7	40,5	11 199,4	122,4	0,2	97,4	13 256,9	3,9	3 190,3
	17 163,2	642,0	47,4	1 319,2	113,8	11 236,9	144,5	0,2	470,7	13 974,6	3,9	3 184,7
Tillkommer från livrörelsen, oreglerade skador	44,6											
Återförsäkrarens andel av försäkrings- tekniska avsättningar												
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	54,6	1,5	–	53,1	–	–	2,1	–	0,4	57,1	–	–2,5
Avsättning för oreglerade skador	3 138,1	37,8	3,8	209,6	–	385,2	17,2	–	24,1	677,5	–	2 460,6
	3 192,7	39,3	3,8	262,7	–	385,2	19,3	–	24,5	734,7	–	2 458,1
Tillkommer från livrörelsen, oreglerade skador	5,9											
Not A Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)												
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3 805,9	242,3	–	346,6	163,9	285,3	117,3	–	803,6	1 959,0	0,0	1 847,0
Premier för avgiven återförsäkring	–1 850,6	–17,5	0,0	–189,9	–	–24,9	–13,5	–	–7,2	–253,0	–	–1 597,6
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	1 155,0	–9,2	–	43,5	–18,3	1 157,2	6,3	–	–27,8	1 151,6	–	3,3
Återförsäkrarens andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	–53,0	0,5	–	–50,6	–	0,0	–1,2	–	–0,1	–51,5	–	–1,5
	3 057,3	216,1	0,0	149,6	145,6	1 417,6	109,0	–	768,4	2 806,2	0,0	251,1
Not B Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)												
Utbetalda försäkringsersättningar												
Före avgiven återförsäkring	–3 559,7	–189,2	–6,9	–285,6	–101,7	–1 496,8	–54,2	–0,3	–490,9	–2 625,5	0,6	–934,7
Återförsäkrarens andel	1 075,8	16,4	2,2	166,8	–0,1	40,9	3,5	–	9,8	239,4	–	836,4
Förändring i avsättning för oreglerade skador												
Före avgiven återförsäkring	–215,4	–9,6	–13,6	135,9	1,2	124,9	18,0	0,6	23,5	280,9	0,7	–496,9
Återförsäkrarens andel	74,6	3,0	0,7	–96,5	–	–139,0	–26,2	–	–24,1	–282,2	–	356,8
	–2 624,7	–179,4	–17,7	–79,4	–100,6	–1 470,1	–58,9	0,3	–481,6	–2 387,4	1,2	–238,5

Balansräkning för koncernen

Mkr		2004-12-31	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	Not 18	257,8	239,9
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	Not 19	214,4	202,4
Placeringar i koncern- och intresseföretag			
Aktier i Länsförsäkringar Liv	Not 20	452,0	452,0
Aktier och andelar i intresseföretag	Not 20	1 184,1	1 148,2
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar (sidorna 65–72)		6 786,5	5 559,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Not 21	9 834,7	10 341,4
Övriga lån		24,0	302,2
Utlåning till kreditinstitut		–	0
Derivat	Not 22	731,6	587,1
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		19,7	47,7
Summa placeringstillgångar		19 247,0	18 640,7
Återförsäkrars andel av Försäkringstekniska avsättningar			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker		54,6	107,6
Oreglerade skador		3 144,0	3 074,6
		3 198,6	3 182,3
Tillgångar i bankkoncernen			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Not 23	1 197,7	1 243,1
Utlåning		41 003,7	30 645,8
Övriga fordringar och tillgångar		733,7	513,1
		42 935,1	32 402,0
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	Not 24	378,2	877,1
Fordringar avseende återförsäkring	Not 25	420,9	655,3
Uppskjuten skattefordran	Not 26	269,3	107,6
Övriga fordringar hos närstående företag	Not 27	233,1	135,5
Övriga fordringar		155,9	413,3
		1 457,3	2 188,8
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar och varulager	Not 28	102,0	129,5
Kassa och bank		1 985,9	1 873,1
		2 087,9	2 002,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		123,8	143,1
Förutbetalda anskaffningskostnader	Not 29	40,6	53,5
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		65,6	207,8
		230,0	404,4
SUMMA TILLGÅNGAR		69 413,9	59 060,7

Mkr		2004-12-31	2003-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Not 30			
Aktiekapital		629,8	629,8
Överkursfond		4 801,3	4 801,3
Reservfond		0,0	0,0
Fond för orealiserade vinster	Not 31	93,5	52,9
Övriga bundna fonder		352,2	330,7
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		194,8	–304,4
Årets resultat		944,6	575,8
Summa eget kapital		7 016,2	6 086,1
Minoritetsintressen i eget kapital			
		0,0	0,0
Efterställda skulder			
Not 32		139,0	139,0
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	Not 33	712,1	1 867,1
Livförsäkringsavsättning		5,9	6,3
Oreglerade skador	Not 34	16 495,8	16 308,4
		17 213,7	18 181,8
Skulder i bankkoncernen			
Not 35			
Skulder till kreditinstitut		705,5	1 357,0
In- och upplåning från allmänheten		18 599,4	17 012,8
Emitterade värdepapper		18 154,6	9 120,1
Övriga avsättningar och skulder		1 062,0	693,6
		38 521,5	28 183,5
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Pensioner och liknande förpliktelser		42,8	48,1
Aktuell skatt		1,0	–
Uppskjuten skatt	Not 26	717,3	721,5
Övriga avsättningar		14,1	4,5
		775,2	774,0
Depåer från återförsäkrare			
		67,6	103,3
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	Not 36	207,8	270,5
Skulder avseende återförsäkring	Not 37	598,7	524,5
Obligationslån	Not 38	2 693,7	2 688,0
Derivat	Not 22	445,7	202,7
Övriga skulder till närstående företag	Not 39	1 109,6	1 182,5
Övriga skulder		243,5	258,8
		5 299,0	5 127,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		381,7	466,0
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		69 413,9	59 060,7
Poster inom linjen			
Not 40			
Ställda panter		16 034,2	16 592,0
Ansvarsförbindelser		3 453,7	3 643,1
Andra åtaganden		19 650,6	8 469,7

Förändringar i eget kapital i koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Utgående balans enligt balansräkning 2002-12-31	629,7	5 379,2	-491,3
Bidrag successivt förvärv av övrigt innehav			-5,5
Nyemission	0,1	0,7	
Omföring mellan fria och bundna reserver	-	-161,1	161,1
Förändring omräkningsdifferens 2003	-	-33,9	31,4
Årets resultat 2003			575,8
Eget kapital 31 december 2003	629,8	5 184,9	271,4
Omföring mellan fria och bundna reserver	-	44,4	-44,4
Förändring omräkningsdifferens 2004	-	17,7	-32,2
Årets resultat 2004			944,6
Eget kapital 31 december 2004	629,8	5 247,0	1 139,5
Härav ackumulerade omräkningsdifferenser			
Akkumulerad omräkningsdifferens 31 december 2002		16,3	0,8
Förändring omräkningsdifferens 2003		-33,9	31,4
Akkumulerad omräkningsdifferens 31 december 2003		-17,7	32,2
Förändring omräkningsdifferens 2004		17,7	-32,2
Akkumulerad omräkningsdifferens 31 december 2004		-	-
Samtliga utländska dotterbolag har likviderats under året			

	Värde- påverkan	Skatte- fordran	Eget kapital
KÄNSLIGHETSANALYS, PÅVERKAN PÅ EGET KAPITAL			
Kursnedgång aktier 10%	-797,6	223,3	-574,2
Ränteuppgång obligationer 1%	-214,9	60,2	-154,7
Ökning av direktavkastningskrav fastigheter 2%	-80,0	22,4	-57,6
Valutakursförändring -10%	-119,1	33,3	-85,8
	-1 211,6	339,2	-872,3

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	781,0	750,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-786,8	833,2
	-5,8	1 583,5
Betald skatt	-1,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-6,9	1 583,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	0,2	-
Investeringar i placeringstillgångar, netto	-678,3	-391,3
Ökning nettotillgångar, bankrörelsen	-195,1	-1 162,6
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	1 073,4	-289,0
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	46,2	228,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	239,5	-31,0
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-1,7	-0,0
Försäljning av dotterföretag	-	-0,0
Förvärv av intresseföretag	-0,9	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-104,4	-124,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-24,4	-192,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	3,1	5,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-128,3	-312,0
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	0,8
Upptagna lån	-	2 688,0
Amortering av låneskulder	-	-1 865,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	823,5
Årets kassaflöde	111,2	480,5
Likvida medel vid årets början	1 873,1	1 426,7
Kursdifferens i likvida medel	1,6	-34,2
Likvida medel vid årets slut	1 985,9	1 873,1

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Mkr	2004	2003
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	20,5	66,0
Erhållen ränta	722,3	726,7
Erlagd ränta	-288,6	-232,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Förvärvat resultat	-	-5,5
Avgår resultatandel i intresseföretag	-36,7	-0,3
Av- och nedskrivningar av tillgångar	111,1	158,4
Orealiserade kursdifferenser	-340,1	136,3
Realisationsvinster- och förluster i tillgångar	446,1	-657,6
Rearesultat försäljning av dotterföretag/rörelse	-	0,0
Försäkringstekniska avsättningar efter avgiven återförsäkring	-961,6	1 188,4
Avsättningar till pensioner	-5,2	7,4
Övriga avsättningar	9,6	9,7
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-9,9	-3,4
	-786,8	833,2
Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter		
Förvärvade tillgångar och skulder		
Immateriella anläggningstillgångar	1,6	-4,6
Materiella anläggningstillgångar	-	0,1
Finansiella tillgångar	-	8,9
Rörelsefordringar	0,1	1,3
Likvida medel	-	1,1
Summa tillgångar	1,7	6,9
Minoritet		
	0,0	-5,6
Rörelseskulder	0,0	11,4
Summa minoritet, skulder och avsättningar	0,0	5,8
Utbetald köpeskillning		
	1,7	1,1
Avgår förvärvade likvida medel	-0,1	-1,1
Påverkan på likvida medel	1,6	-0,0
Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter		
Avyttrade tillgångar och skulder		
Rörelsefordringar	-	0,1
Likvida medel	-	0,1
Summa tillgångar	-	0,2
Rörelseskulder		0,1
Summa skulder och avsättningar	-	0,1
Försäljningspris		
	-	0,1
Avgår avyttrade likvida medel	-	-0,1
Påverkan på likvida medel	-	-0,0
Likvida medel		
Kassa och bank	1 985,9	1 873,1

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr		2004	2003
Nettoomsättning	Not 42	811,7	759,8
Rörelsens kostnader			
Externa kostnader	Not 43	-778,5	-660,8
Personalkostnader	Not 41	-293,2	-210,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-39,9	-54,1
Rörelseresultat		-299,9	-165,6
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 44	398,3	320,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 45	279,2	91,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 46	-169,7	-28,3
Resultat före skatt		207,9	218,2
Skatt på årets resultat	Not 47	52,2	28,9
Årets resultat		260,1	247,1

Balansräkning för moderbolaget

Mkr		2004-12-31	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	Not 48	78,8	100,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	Not 49	5 408,8	5 110,5
Lån till koncernföretag	Not 50	2 210,0	2 210,0
Uppskjuten skattefordran	Not 51	25,0	25,0
		7 643,8	7 345,6
Summa anläggningstillgångar		7 722,5	7 445,7
Omsättningstillgångar			
Varulager		3,7	8,2
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		598,0	648,7
Fordringar hos övriga närstående företag	Not 52	41,6	33,3
Övriga fordringar		35,5	27,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter koncernföretag		22,2	3,4
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 53	31,3	48,4
		728,6	760,7
Kortfristiga placeringar	Not 54	375,3	426,1
Kassa och bank		822,6	599,1
Summa omsättningstillgångar		1 930,1	1 794,1
SUMMA TILLGÅNGAR		9 652,6	9 239,8

Balansräkning för moderbolaget, forts

Mkr	2004-12-31	2003-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	Not 55	
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (6 297 583 aktier á nom 100 kr)	629,8	629,8
Överkursfond	4 801,3	4 801,3
Reservfond	0,0	0,0
	5 431,0	5 431,0
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	478,5	96,9
Årets resultat	260,1	247,1
	738,6	344,1
Summa eget kapital	6 169,7	5 775,1
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	Not 56	42,1 35,6
Långfristiga skulder		
Förlagslån från länsförsäkringsbolag	Not 57	139,0 139,0
Obligationslån	Not 38	2 693,7 2 688,0
	2 832,7	2 827,0
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	25,3	19,6
Skulder till koncernföretag	375,7	478,2
Skulder till övriga närstående företag	Not 58	85,2 44,9
Övriga skulder	3,5	3,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter koncernföretag	13,0	0,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 59	105,4 55,7
	608,2	602,0
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	9 652,6	9 239,8
Ställda panter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	6,4

Förändringar i eget kapital i moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital
Förändringar i eget kapital för moderbolaget, Mkr			
Utgående balans enligt balansräkning 2002-12-31	629,7	4 931,0	-130,4
Nyemission	0,1	0,7	
Förlusttäckning från överskursfond		-130,4	130,4
Årets resultat			200,6
Koncernbidrag			134,6
Skatteeffekt på koncernbidrag			-37,7
Eget kapital den 31 december 2003	629,8	4 801,3	297,5
Effekt av byte av redovisningsprincip, årets resultat			46,6
Justerad ingående balans 1 januari 2004			344,1
Årets resultat			260,1
Koncernbidrag			186,7
Skatteeffekt på koncernbidrag			-52,3
Eget kapital den 31 december 2004	629,8	4 801,3	738,6

Fritt eget kapital 738,6 Mkr föreslås balanseras i ny räkning.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	207,9	218,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-484,3	-326,0
	-276,4	-107,8
Betald skatt	-	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-276,4	-112,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	0,9	1,1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-6,9	427,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-2,4	-230,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-284,8	86,4
Investeringsverksamheten		
Lämnade aktieägartillskott	-300,0	-740,0
Förvärv av dotterföretag	-0,0	-
Avyttring av dotterföretag	-	22,9
Erhållen utdelning	499,7	338,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-20,6	-50,0
Försäljning av anläggningstillgångar	2,0	-
Investeringar i finansiella tillgångar	192,5	49,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	373,7	-379,4
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	0,8
Utlåning	-	-2 030,0
Upptagna lån	-	2 688,0
Erhållna koncernbidrag	134,6	28,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	134,6	687,5
Årets kassaflöde	223,5	394,5
Likvida medel vid årets början	599,1	204,6
Likvida medel vid årets slut	822,6	599,1
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS		
Betalda räntor		
Erhållen ränta	138,3	23,5
Erlagd ränta	-164,2	-23,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	45,1	59,1
Anteciperad utdelning från dotterbolag	-400,0	-330,5
Återförd nedskrivning värdepapper	-	-2,2
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-65,1	5,1
Orealiserad vinst	-70,8	-64,7
Kursförluster	-0,1	-
Avsättning till pensioner	6,5	7,1
	-484,3	-326,0
Likvida medel		
Kassa och bank	822,6	599,1
Ej utnyttjade kreditmöjligheter uppgår till 50 (50) Mkr.		

Värderings- och redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (1995:1560) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Redovisningsrådets rekommendation och Akutgruppens uttalanden tillämpas. Under 2004 har Redovisningsrådets rekommendation nr 29 Ersättningar till anställda börjat tillämpas. Den nya rekommendationen från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på bolagets resultat och eget kapital. Däremot innebär den nya rekommendationen ytterligare tilläggsupplysningar.

Ändrad redovisningsprincip i moderbolaget

Efter en ändring i årsredovisningslagen är det från och med 2004 tillåtet att redovisa finansiella tillgångar till verkligt värde som ett alternativ till anskaffningsvärde i icke-finansiella aktiebolag. Länsförsäkringar AB koncernens bolag som inte är bank eller försäkringsbolag har valt att ändra redovisningsprincip för finansiella tillgångar till verkligt värde. I praktiken berörs endast moderbolaget i 2004 års bokslut. Denna princip har sedan tidigare tillämpats i koncernen, dock inte för bankkoncernen.

Akkumulerade orealiserade värdeförändringar till och med 2003 har i moderbolaget redovisats enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 5 Byte av redovisningsprincip direkt till eget kapital och uppskjuten skatt. Jämförelsesiffror för 2003 har omräknats till samma princip.

Rapportering per segment

Koncernens primära indelningsgrund utgörs av rörelsegrenar. Geografisk indelning används inte i den operativa uppföljningen eftersom koncernens tecknade affär huvudsakligen är rikstäckande, till skillnad mot länsförsäkringsbolagen som arbetar inom sina respektive geografiska områden.

Prissättningen mellan koncernens segment är för affärsverksamheterna Försäkring, Bank och Övrigt gjord utifrån marknads-mässiga villkor medan internpriser för serviceverksamheten utgår från självkostnadsprincipen.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Länsförsäkringar AB och de bolag där Länsförsäkringar AB direkt eller indirekt har mer än 50 procent i röstetal eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Den livförsäkringsverksamhet, som bedrivs enligt ömsesidiga principer genom Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) och vars resultat i sin helhet tillfaller försäkringstagarna, ingår inte i koncernredovisningen.

Koncernredovisning har upprättats enligt förvärvsmetoden och i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation (RR 1:00). Obeskattade reserver har i koncernbalansräkningen delats upp på uppskjuten skatteskuld och bundet eget kapital.

Utländska dotterbolags resultaträkningar har omräknats till genomsnittskurs och balansräkningar till balansdagens valutakurs. Den omräkningsdifferens som uppstår vid jämförelse med ingående eget kapital har förts direkt till eget kapital. Samtliga utländska dotterbolag har likviderats under 2004. Den kvarstående omräkningsdifferensen har lösts upp i resultaträkningen.

Intresseföretagsredovisning

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på ett annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att en resultatandel som motsvarar koncernens andel av intresseföretagets resultat redovisas i koncernresultaträkningen. Koncernens anskaffningsvärde för aktierna i intresseföretaget ökas eller minskas med nettoresultatandelen. Mottagen utdelning återläggs i koncernresultaträkningen och ersätts med resultatandel.

Fastigheter som ägs av intressebolagen Humlegården HB och Utile Dulci 2 HB har i koncernen värderats till verkligt värde.

Närstående

Som närstående juridiska personer räknas koncernbolag, bolag inom Livkoncernen, intressebolag och länsförsäkringsbolag.

Prissättningen för affärsverksamheten är gjord utifrån marknadsmässiga villkor. De provisioner som lämnas till länsförsäkringsbolagen från Länsförsäkringar Bank och Länsförsäkringar Fondförvaltning framgår av noter för nettoomsättning per rörelsegren (not 17). Prissättningen för serviceverksamheten inom länsförsäkringsgruppen baseras på direkta och indirekta kostnader. En prislista fastställs i samband med budgetprocessen. Totalt sett syftar prissättningen till att fördela kostnaderna rättvist inom företagsgruppen utifrån förbrukning. Gemensamma utvecklingsprojekt och gemensam service är kollektivt finansierade och faktureras utifrån beslutad nyckel. Omfattningen framgår av driftskostnadsnoten för koncernen (not 5) och noten för nettoomsättning för moderbolaget (not 42). För Livkoncernens transaktioner med närstående hänvisas till Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolags årsredovisning för 2004.

Tillgångar, skulder och resultatposter i utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade efter balansdagens valutakurser. De vinster och förluster som uppstår vid omräkning redovisas netto som valutaresultat i finansrörelsen. För svenska bolag har resultatposter i utländsk valuta omräknats med dagskurser. Detta innebär att resultaträkningen har påverkats av när under året resultatposten redovisats.

Goodwill

Goodwill skrivs av efter beräknad nyttjandeperiod för förvärvade verksamheter. Avskrivningstiden för goodwill har varit fem år. Negativ goodwill skrivs av i takt med framtida förluster.

Andra immateriella tillgångar

Andra immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar och ackumulerade avskrivningar. Avskrivningen påbörjas när systemet eller systemdelen tas i bruk. Tillgångarna består av utvecklingskostnad för egenutvecklad och förvärvad programvara som bedöms vara av väsentligt ekonomiskt värde för rörelsen under kommande år. Avskrivningstiden bestäms utifrån en nyttjandeperiod som varierar mellan tre och fem år. Värdet på aktiverade tillgångar prövas kontinuerligt enligt Redovisningsrådets rekommendation RR17 Nedskrivningar. I koncernen förekommer även patent som skrivs av på fem år.

Placeringstillgångar i koncernen

VÄRDERING

Placeringstillgångar är värderade till verkligt värde med undantag för aktier och andelar i koncern- och intresseföretag. För noterade värdepapper används senaste marknadskurs.

REDOVISNING AV REALISERAT OCH OREALISERAT RESULTAT

Samtliga värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen. Realiserade vinster och förluster utgörs av skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningskostnad (för obligationer och andra räntebärande värdepapper upplupet anskaffningsvärde) och redovisas i resultaträkningen under Kapitalavkastning intäkter respektive kostnader. Upplupet anskaffningsvärde innebär att förvärvad över- eller underkurs periodiseras över tillgångens återstående löptid. Förändringen av upplupet anskaffningsvärde redovisas som ränta (enligt effektivräntemetoden). Orealiserade värdeförändringar är skillnaden mellan verkligt värde och anskaffningsvärde. Vid försäljning återläggs tidigare orealiserade värdeförändringar. Orealiserade vinster som uppkommer till följd av värdering av placeringstillgångar över anskaffningsvärdet sätts av till Fond för orealiserade vinster under eget kapital. Orealiserade valutakursvinster och förluster ingår inte i orealiserat resultat, utan redovisas som valutaresultat.

REDOVISNING AV AFFÄRSHÄNDELSE

Köp och försäljning av värdepapper avräknas per affärsdagen, det vill säga den dag affären genomförs. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdagen och likviddagen redovisas brutto under Övriga fordringar respektive Övriga skulder.

BYGGNADER OCH MARK

Värdering av fastighetsbeståndet har gjorts av extern värderingsman. Vid värdering används i första hand en kassaflödesanalys över tio år samt ett nuvärdesberäknat restvärde vid kalkylperiodens slut. Analysen har kompletterats med en ortprisbaserad bedömning utifrån under året genomförda försäljningar av likvärdiga objekt. Då värdering sker till verkligt värde, görs ingen avskrivning på fastigheter.

AKTIER OCH ANDELAR

Aktier värderas till verkligt värde. Med verkligt värde avses försäljningsvärdet på balansdagen. För aktier noterade på en auktoriserad börs eller marknadsplats avses med försäljningsvärdet normalt senaste betalkurs på balansdagen eller om sådan saknas senast noterade köpkurs. Inom aktier och andelar finns det som benämns Alternativa Investeringar. Dessa består av andelar i fonder som köper, utvecklar och säljer onoterade bolag (så kallat private equity) samt hedgefonder. Värderingsunderlag erhålls från respektive fond och värdering av dessa tillgångar följer riktlinjer från European Private Equity och Venture Capital Association.

OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Även obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde enligt senaste noterade kurs. Där sådan saknas görs en nuvärdesberäkning med hänsyn till jämförbara värdepappers marknadsräntor på balansdagen. Realisationsresultatet för obligationer och andra räntebärande värdepapper beräknas som skillnaden mellan försäljningsvärde och upplupet anskaffningsvärde. Vid upplupet anskaffningsvärde periodiseras skillnaden mellan anskaffningsvärde och lösenpris över resultaträkningen under resterande löptid. Förändringen av upplupet anskaffningsvärde redovisas netto under ränteintäkter. Orealiserade förändringar är skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde.

DERIVAT

Samtliga derivat är värderade till verkligt värde och upptagna i balansräkningen. Affärerna sker inom ramen för givna riskmandat och används för att sänka den finansiella risken och/eller för att effektivisera förvaltningen.

RISKER I FINANSFÖRVALTNINGEN

En redogörelse för marknads-, ränte-, likviditets-, kredit- och valutarisker återfinns i förvaltningsberättelsen.

Placeringstillgångar i moderbolaget

I moderbolaget har finansiella instrument värderats till verkligt värde. För att skydda vissa lånefordringar och låneskulder med

avtalsmässigt fixerade betalningsflöden mot ränterisk använder moderbolaget ränteswappar. Moderbolaget tillämpar säkringsredovisning med anskaffningsvärdering, vilket innebär att de säkrade och skyddande positionerna redovisas utan beaktande av orealiserade värdeförändringar i resultat- och balansräkningarna.

Fordringar

Fordringar värderas till verkligt värde till det belopp de beräknas inflyta.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod med start då tillgången är färdig att tas i bruk.

Nedskrivningar

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger någon indikation på att en materiell eller immateriell tillgång minskat i värde görs en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärdet menas det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde eller dess nyttjandevärde. Om återvinningsvärdet understiger det bokförda värdet skrivs tillgången ned. Om det vid ett senare tillfälle fastställs ett högre värde kan en återföring av tidigare nedskrivning ske.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal tas upp som en tillgång, förutbetalda anskaffningskostnader, och skrivs av under nyttjandeperioden. En förutsättning för att aktivering kan ske är dock att anskaffningskostnaderna hänförliga till ett visst försäkringsavtal, eller homogena och uppföljningsbara grupper av avtal, bedöms generera en marginal som minst täcker de anskaffningskostnader som man vill aktivera. Med försäljningskostnader avses till exempel provisioner, kostnader för marknadsföring, löner och kostnader för säljare som varierar med och som direkt eller indirekt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Inom skadeförsäkringsverksamheten periodiseras den aktiverade kostnaden på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie. Avskrivningstiden överskrider inte tolv månader.

Fond för orealiserade vinster

Vinst som uppkommer till följd av att verkligt värde överstiger anskaffningsvärdet sätts av till Fond för orealiserade vinster efter avdrag för uppskjuten skatt. I dessa vinster ingår inte orealiserade valutaeffekter. Fonden specificeras per tillgångsslag i not. Vid beräkning av fonden tillämpas en kollektiv värdering per tillgångs-

slag för samtliga placeringstillgångar utom byggnader och mark som värderas individuellt per fastighet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande. Aktieägartillskott redovisas direkt mot fritt eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning inte erfordras.

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver förekommer endast i de enskilda bolagen och inte i koncernen. Obeskattade reserver redovisas i koncernen till 28 procent som uppskjuten skatteskuld och 72 procent som bundet eget kapital.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker, livförsäkringsavsättningar samt avsättning för oreglerade skador och motsvarar förpliktelser enligt ingångna försäkringsavtal.

AVSÄTTNING FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER OCH KVARDRÖJANDE RISKER

Avsättningen för ej intjänade premier avser att täcka den förväntade skade- och driftskostnaden under den återstående löptiden på redan ingångna försäkringskontrakt. Normalt beräknas avsättningen strikt tidsproportionellt, så kallad pro rata temporis-beräkning. För vissa produkter med liten volym beräknas ej intjänade premier som en andel av premieinkomsten.

Om avsättningen för ej intjänade premier inte bedöms täcka skade- och driftskostnaderna för per balansdagen löpande försäkringsavtal under deras återstående löptid görs en avsättning för kvardröjande risker på mellanliggande belopp.

LIVFÖRSÄKRINGSavsättningar

Livförsäkringsavsättningar motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser enligt löpande försäkringsavtal efter avdrag för det förväntade kapitalvärdet av framtida avtalade premieinbetalningar. Avsättningen är beräknad enligt vedertagna aktuariella principer baserade på antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet, omkostnader och säkerhetstillägg.

Vid beräkningen av livförsäkringsavsättningarna har använts ett bruttoränteantagande i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2003:9 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar (3,0–3,5 procent).

AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Avsättningen för oreglerade skador ska täcka de förväntade kostnaderna för ej slutreglerade skador inklusive de skador som inträffat men ännu inte anmälts till bolaget. Avsättningen inkluderar förväntad kostnadsökning samt kostnader för skadereglering och görs för de flesta skador med statistiska metoder. För de större skadorna och för skador med komplicerade ansvarsförhållanden görs en individuell bedömning.

Med undantag för sjuk- och olycksfallsförsäkring för barn samt skadelivräntor så diskonteras inte avsättning för oreglerade skador. För sjuk- och olycksfallsförsäkring för barn, en verksamhet vars aktiva del är överförd till länsförsäkringsbolagen, tillämpas diskontering med en realränta om 4 procent. Avsättningen för skadelivräntor diskonteras enligt vedertagna livförsäkringstekniska metoder.

För trafikförsäkring görs avsättning för skaderegleringskostnader enligt styckekostnadsprincip. Avsättning för skaderegleringskostnad för övriga försäkringsgrenar görs proportionellt mot avsättningen för inträffade skadefall.

Avsättning för andra risker och kostnader

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har ett åtagande som en följd av inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Skulder i moderbolaget

Som långfristiga skulder definieras räntebärande skulder med en löptid på minst ett år. Övriga skulder är kortfristiga.

Premieinkomst

För skadeförsäkring redovisas såsom premieinkomst samtliga premier för vilka ansvarighet inträtt, det vill säga när försäkringsperioden börjat löpa eller premien förfallit till betalning.

Inom livförsäkringsrörelsen används kontantprincipen vid redovisning av premieinkomst.

Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Skadeförsäkringsrörelsen har tillförts en ränta på summan av halva premieintäkten och genomsnittet av in- och utgående avsättningar för oreglerade skador för egen räkning. Räntesatsen är riskfri ränta och den riskfria räntan är satt till värdet för 60-dagars ränta. För försäkringstekniska avsättningar i utländsk valuta har som riskfri ränta

respektive lands 30-dagarsränta använts. För försäkringsgrenen trafik med lång avveckling används som riskfri ränta genomsnittet för en 4-års statsobligation under fyra år. På bolag i run-off förs hela kapitalavkastningen över till försäkringsrörelsen.

Driftskostnader

I driftskostnader i försäkringsrörelsen ingår kostnader för anskaffning av försäkringsavtal, periodisering av förutbetalda anskaffningskostnader samt administration. Driftskostnader för skadereglering redovisas under Utbetalda försäkringsersättningar. I posten Kapitalavkastning, intäkter är kostnader för fastighetsförvaltningen avdragna från driftsöverskott byggnader och mark. Driftskostnader för finansförvaltning redovisas under Kapitalförvaltning, kostnader.

Pensionsplaner

Enligt uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän som tryggas genom en försäkring i Alecta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Pensionsplanen enligt ITP ska däremot redovisas som en avgiftsbestämd plan då man för räkenskapsåret 2004 inte kan få tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd.

Försäkringsbranschens pensionsplan FTP fungerar på samma sätt som ITP och därför redovisas planen som avgiftsbestämd.

Pensionsåtaganden enligt FTP tryggas genom försäkringar i Försäkringsbranschens Pensionskassa och SPP Liv.

Skatter

Moderbolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Årets skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och bundet eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Kreditinstitut och värdepappersföretag

Koncernens bank, kredit- och fondförvaltningsbolag ingår i Länsförsäkringar ABs koncernredovisning. Dessa bolag upprättar bokslut enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559). I koncernens balansräkning är tillgångar och skulder för bankkoncernen särredovisade efter koncernelimineringar på enskilda rader. För efterföljande poster ges en beskrivning av bankkoncernens mer specifika redovisningsprinciper.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Som anläggningstillgångar klassificeras tillgångar som är avsedda att stadigvarande, till förfall eller på lång sikt, innehas och brukas i rörelsen. Som omsättningstillgångar klassificeras övriga tillgångar.

Huvudprincipen för värdering är att anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde och omsättningstillgångar till verkligt värde, även när detta överstiger anskaffningsvärdet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Bankens innehav av obligationer och andra räntebärande värdepapper som avses att behållas till förfall klassificeras som anläggningstillgångar och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Obligationer vilka inte avses att behållas till förfall klassificeras som omsättningstillgångar och värderas till verkligt värde.

Instrumentets verkliga värde på balansdagen har bestämts genom att använda senaste betalkurs.

Med instrumentets anskaffningsvärde förstås det upplupna anskaffningsvärdet, vilket innebär att eventuella över- och underkurser vid förvärvet periodiseras (enligt effektivräntemetoden) över instrumentets återstående löptid.

Under perioden erhållna betalningar samt periodens förändring av instrumentens upplupna anskaffningsvärde har redovisats inom posten Ränteintäkter.

Orealiserade och realiserade kursvinster och kursförluster på instrumenten har redovisats inom posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

SÄKRINGSREDOVISNING

För att skydda vissa lånefordringar med avtalsmässigt fixerade betalningsflöden mot ränterisk använder banken ränteswappar. Säkrade och skyddande positioner har identifierats individuellt och uppvisar en hög korrelation vid värdeförändring, det vill säga att realiserade vinster och förluster på säkrade positioner kompenseras väl av realiserade förluster och vinster på skyddande positioner.

Banken tillämpar säkringsredovisning med anskaffningsvärdering, vilket innebär att de säkrade och skyddande positionerna redovisas utan beaktande av realiserade värdeförändringar i resultat- och balansräkningarna.

UTLÅNING

Lånefordringar redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet, det vill säga det belopp som lånats ut till låntagaren. Därefter redovisas lånefordringar löpande till anskaffningsvärdet efter avdrag för bortskrivningar och specifika och gruppvisa reserveringar för kreditförluster.

Bankens samtliga lånefordringar klassificeras som anläggningstillgångar och upptas till högst det värde varmed de beräknas inflyta.

Utlåningen redovisas i balansräkningen efter avdrag för såväl konstaterade som sannolika kreditförluster. Inom posten Kreditförluster netto redovisas under året konstaterade kreditförluster samt avsättning till reserv för sannolika kreditförluster minskat med återvinningar och återföringar på tidigare konstaterade/befarade kreditförluster.

Konstaterade kreditförluster är sådana förluster som är beloppsmässigt slutgiltigt fastställda efter utmätning, ackord etc. Oreglerad fordran är fordran för vilken räntor, amorteringar eller övertrasseringar är förfallna till betalning sedan mer än 60 dagar. Osäker fordran är en oreglerad fordran eller fordran där betalningarna sannolikt inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren och för vilken säkerhetens värde ej med betryggande marginal täcker både kapitalbeloppet och upplupen ränta, inklusive ersättning för eventuella förseningar.

Som reservering avseende sannolika förluster upptas ett belopp motsvarande skillnaden mellan lånefordrans redovisade värde och bedömt återvinningsvärde.

Vid bestämmande av reservering för befarade kreditförluster tillämpar banken dels en individuell och dels en gruppvis värdering av krediter. Den gruppvisa värderingen används för homogena grupper av fordringar med likartad kreditrisk. Den gruppvisa värderingen grundas på en bedömning av en sannolik framtida förlustutveckling, varefter en schablonmässig reservering sker. Härut-

över har behov inte bedömts föreligga för att göra gruppvisa reserveringar av individuellt värderade fordringar.

Influtna medel för osäkra fordringar i vilka reserveringar gjorts, avräknas i första hand mot eget kapital och i andra hand mot ränta. Räntor på osäkra fordringar redovisas enligt kontantprincipen, det vill säga intäktsförs inte förrän betalning erhållits.

LEASING

Bankkoncernens leasingverksamhet omfattar huvudsakligen finansiell leasing. Vid redovisning av finansiella leasingtransaktioner redovisas leasingobjekt som utlåning till leasetagaren. Leasingintäkter exklusive avskrivningsdel redovisas som ränteintäkter.

Noter till resultat- och balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr om inget annat anges

NOT 1 PREMIEINKOMST SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Direkt försäkring, Sverige	1 959,0	4 744,2
Mottagen återförsäkring	1 846,9	1 470,2
	3 805,9	6 214,4

NOT 2 KAPITALAVKASTNING ÖVERFÖRD FRÅN FINANSRÖRELSEN TILL SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

	2004	2003
Överförd kapitalavkastning	504,9	698,9

Räntesatser, procent

Trafikförsäkring	3,50	4,83
Övriga svenska skulder	2,70	4,25
Skulder i USD	1,10	1,75
Skulder i GBP	3,65	3,88
Skulder i EUR	2,10	3,25
Övriga utländska skulder	2,40	2,96

Den överförda kapitalavkastningen har beräknats på summan av halva premieintäkter efter avgiven återförsäkring och genomsnittet av in- och utgående avsättningar för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring under året till ovan angivna procentsatser. På bolag i Run-Off förs hela kapitalavkastningen över till försäkringsrörelsen.

NOT 3 ÖVRIGA TEKNISKA INTÄKTER (EFTER AVGIVEN ÅTERFÖRSÄKRING), SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Beståndersättning	–	18,6
Ränta på skadereservdepå	–	0,3
Upplösning av reserv för osäkra fordringar	0,7	18,7
	0,7	37,6

NOT 4 UTBETALDA FÖRSÄKRINGERSÄTTNINGAR, SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Utbetalda skadeersättningar	–2 284,6	–2 504,6
Driftskostnader för skadereglering	–199,3	–264,6
	–2 483,9	–2 769,2

NOT 5 DRIFTSKOSTNADER, SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Totala driftskostnader på kostnadsslag	2004	2003
Personalkostnader	–913,2	–824,8
Lokalkostnader	–151,8	–178,3
Avskrivningar	–82,8	–131,4
Övriga kostnader ¹⁾	206,3	27,6
	–941,5	–1 106,9

>>>

NOT 5 DRIFTSKOSTNADER, SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE, forts.

Totala driftskostnader funktionsindelade	2004	2003
Driftskostnader i kapitalförvaltning	–67,2	–23,4
Driftskostnader i fastighetsförvaltning	–0,5	–1,4
Driftskostnader för skadereglering	–199,3	–264,6
Driftskostnader för anskaffning och administration	–674,5	–817,5
	–941,5	–1 106,9

Driftskostnader	2004	2003
Anskaffningskostnader ²⁾	–337,1	–506,2
Förändring av Förutbetalda anskaffningskostnader	–12,8	1,6
Administrationskostnader	–499,7	–454,2
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	175,1	141,3
	–674,6	–817,5

¹⁾ Inklusive serviceintäkter, varav från närstående företag

Livkoncernen	435,8	402,9
Intressebolag	–153,7	–63,7
Länsförsäkringsbolagen	716,7	479,0
²⁾ Varav provisioner i direktförsäkring	–108,1	–205,8

NOT 6 ÖVRIGA TEKNISKA KOSTNADER (EFTER AVGIVEN ÅTERFÖRSÄKRING), SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Nedskrivning fordringar	–3,9	–0,1

NOT 7 PREMIEINKOMST (EFTER AVGIVEN ÅTERFÖRSÄKRING), LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Premieinkomst för gruppförsäkring tecknad i Sverige	0,6	0,7
Premieinkomsten är i sin helhet hänförlig till periodiska premier för ej återbäringsberättigade avtal.		

NOT 8 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER, LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Ränteintäkter	2004	2003
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2,2	1,7
Övriga ränteintäkter	0,1	0,1
	2,3	1,8

NOT 9 DRIFTSKOSTNADER, LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Totala driftskostnader på kostnadsslag	2004	2003
Lokalkostnader	–	–0,0
Övriga kostnader	–1,5	–3,0
	–1,5	–3,0

Totala driftskostnader funktionsindelade	2004	2003
Driftskostnader i kapitalförvaltning	–0,1	–0,1
Driftskostnader i skadereglering	–	–1,0
Driftskostnader för anskaffning och administration	–1,4	–1,9
	–1,5	–3,0

>>>

NOT 9 DRIFTSKOSTNADER, LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE, forts.

Driftskostnader	2004	2003
Administrationskostnader	-1,4	-1,4
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	-	-0,5
	-1,4	-1,9

NOT 10 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER, LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

	2004	2003
Kapitalförvaltningskostnader	-0,1	-0,1
Räntekostnader, obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-0,0
Övriga räntekostnader	-0,0	-
Valutakursförluster, netto	-0,0	-
Realisationsförlust, netto		
Räntebärande värdepapper	-	-0,0
	-0,1	-0,1

NOT 11 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

	2004	2003
Driftsoverskott byggnader och mark		
Hysesintäkter	11,7	4,4
Driftskostnader	-5,5	-2,1
	6,1	2,3
Utdelning på aktier och andelar	121,4	127,1

Ränteintäkter m m

Obligationer och andra räntebärande värdepapper	376,9	421,7
Övriga ränteintäkter	190,0	221,4

Återförda nedskrivningar

Aktier och andelar	-	2,1
--------------------	---	-----

Realisationsvinster, netto

Aktier och andelar	467,0	131,2
Övriga placeringstillgångar	-	116,9
Kapitalavkastning, intäkter	1 161,4	1 022,6

NOT 12 OREALISERADE VINSTER OCH FÖRLUSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

	Orealiserade vinster		Orealiserade förluster	
	2004	2003	2004	2003
Byggnader och mark	21,1	-	-	-33,2
Aktier och andelar	201,8	507,3	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	173,9	-	-	-177,1
Räntederivat	-	184,4	-57,4	-
	396,8	691,7	-57,4	-210,3

NOT 13 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

	2004	2003
Kapitalförvaltningskostnader	-157,1	-91,8

Räntekostnader m m

Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-76,4	-75,3
Fastighetslån	-1,4	-
Övriga räntekostnader	-219,3	-172,4
Valutakursförluster, netto	-2,6	-190,7

Av- och nedskrivningar

Aktier och andelar	-	-6,4
--------------------	---	------

Realisationsförluster, netto

Obligationer och räntebärande värdepapper	-20,9	-69,9
Kapitalavkastning, kostnader	-477,8	-606,4

NOT 14 ÖVRIGA ICKE-TEKNISKA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2004	2003
Kostnader för varumärkesbreddning	-100,0	-88,4
Övriga kostnader Länsförsäkringar AB	-25,1	-
Övriga kostnader Länsförsäkringar Sak	-	-18,5
Övriga kostnader Agria	-0,9	-1,4
	-126,0	-108,3

NOT 15 BANKRÖRELSENS RESULTAT

	2004	2003
Ränteintäkter	2 051,1	1 607,1
Räntekostnader	-1 221,3	-906,4
Räntenetto	829,7	700,7
Provisionsintäkter	556,2	111,3
Provisionskostnader	-342,5	-83,1
Nettoreultat av finansiella transaktioner	14,8	-0,4
Övriga rörelseintäkter	155,4	93,7
Summa rörelseintäkter	1 213,7	822,2
Allmänna administrationskostnader	-976,0	-650,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-37,1	-57,7
Övriga rörelsekostnader	-29,2	-28,5
Summa kostnader före kreditförluster	-1 042,2	-736,4
Resultat före kreditförluster	171,4	85,8
Kreditförluster netto	-44,8	-38,9
Resultat Wasa Garanti	-	18,0
Bankrörelsens resultat	126,6	64,9

I bankrörelsens resultat ingår från 2004 även fondförvaltningsverksamhet med 46,1 Mkr

NOT 16 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2004	2003
Aktuell skatt		
Periodens skattekostnad	2,3	0,6
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-4,0	-
Summa aktuell skatt	-1,7	0,6
Uppskjuten skatt		
Förändring av uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	82,6	-65,5
Förändring av uppskjuten skatteintäkt/kostnad av under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	83,3	-113,3
Summa uppskjuten skatt	165,9	-178,8
Skatt på andelar i intressebolags resultat	-0,5	-
Totalt redovisad skattekostnad	163,6	-178,2
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	781,0	750,2
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-218,7	-210,1
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-	0,3
Avskrivning koncernmässig goodwill	-	-4,3
Skatt ej avdragsgilla kostnader	-233,0	-293,2
Skatt ej skattepliktiga intäkter	306,7	314,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1,5	-3,5
Utnyttjande av ej aktiverade underskottsavdrag	313,9	22,1
Skatt hänförlig till tidigare år	-3,6	-8,4
Övrigt	-0,2	4,8
Summa skatt på årets resultat	163,6	-178,2
Gällande skattesats	28%	28%
Effektiv skattesats	-21%	24%

NOT 17 NETTOOMSÄTTNING PER RÖRELSEGREN

Nettoomsättning per rörelsegren	2004	Andel i %	2003	Andel i %
Försäkring	4 279,4	60	6 407,8	72
Bank och Fond	1 322,8	19	1 146,0	13
Övriga	1 523,7	21	1 241,2	15
Totalt	7 125,9	100	8 795,0	100
Eliminering	-854,5		-567,5	
Koncerntotal	6 271,4		8 227,5	

Nettoomsättningen för rörelsegrenen Försäkring har definierats som premieinkomst efter avgiven återförsäkring och serviceintäkter inom försäkringsrörelsen. För Fond har nettoomsättningen definierats som fondförvaltningsintäkter och för Bank som rörelseintäkter inom bankrörelsen (räntenetto, provisionsnetto och övriga intäkter) samt för Övriga verksamheter som serviceintäkt. Provisioner till länsförsäkringsbolagen från Bank och Fond minskat med kostnadsersättningar uppgår till 265,0 (154,7) Mkr. Motsvarande belopp till Länsförsäkringar Liv koncernen är 57,0 (76,6) Mkr.

»»»

NOT 17 NETTOOMSÄTTNING PER RÖRELSEGREN, forts.

Information om rörelsegrenar (Primärt segment)

	Försäkring		Bank och Fond		Övriga	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Intäkter						
Extern försäljning	4 153,9	6 268,2	1 318,5	1 128,7	799,0	830,6
Intern försäljning	125,5	139,6	4,3	17,3	724,7	410,7
	4 279,4	6 407,8	1 322,8	1 146,0	1 523,7	1 241,3
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	2,5	1,7	-	-	-	-
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	194,1	558,9	-	-	-	-
Kapitalavkastning, brutto	979,4	862,9	-	-	488,5	324,3
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelse	-504,9	-698,9	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-	-0,0	-	-15,2	-	-
Övriga kostnader/intäkter	18,0	-1,4	-	-	-125,1	-106,9
Rörelseresultat före skatt	689,1	723,2	126,6	86,1	363,4	217,3
Minoritetsintresse	0,0	3,7	-	-	-	-
Årets nettoresultat	745,2	572,1	186,0	60,7	411,6	235,7

	Elimineringar		Totalt	
	2004	2003	2004	2003
Extern försäljning	-	-	6 271,4	8 227,5
Intern försäljning	-854,5	-567,5	-	-
Summa intäkter	-854,5	-567,5	6 271,4	8 227,5
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-	-3,5	2,5	-1,8
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	65,6	27,4	259,8	586,3
Kapitalavkastning, brutto	-444,9	-289,6	1 023,0	897,6
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelse	-	-	-504,9	-698,9
Goodwillavskrivningar	-	-	-	-15,2
Övriga kostnader/intäkter	-18,9	-	-126,0	-108,3
Rörelseresultat före skatt	-398,2	-276,4	781,0	750,2
Minoritetsintresse	-	-	0,0	3,7
Årets nettoresultat	-398,2	-292,7	944,6	575,8

Övriga upplysningar

	Försäkring		Bank och Fond		Övriga	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Tillgångar exkl uppskjuten skatt	24 606,1	25 131,0	42 957,4	32 500,6	4 855,3	4 585,1
Kapitalandelar	21,6	3,1	-	-	-	-
Skulder exkl uppskjuten skatt	2 148,5	1 736,0	40 543,2	30 475,1	3 239,2	3 355,9
Investeringar i materiella tillgångar	12,9	15,2	17,3	25,6	72,8	106,1
Investeringar i immateriella tillgångar	257,8	199,0	82,0	96,3	-	-
Årets avskrivningar	43,0	70,0	37,1	60,3	40,0	61,3
Andra icke-kassapåverkande poster, intäkter (-) kostnader (+)	-746,2	804,0	186,0	-21,2	4,7	17,0

»»»

NOT 17 NETTOOMSÄTTNING PER RÖRELSEGREN, forts.

	Elimineringar		Totalt	
	2004	2003	2004	2003
Tillgångar exklusive uppskjuten skatt	-3 274,3	-3 266,6	69 144,6	58 950,0
Kapitalandelar	-	-	21,6	3,1
Skulder exklusive uppskjuten skatt	-2 827,7	-2 977,9	43 103,2	32 589,0
Investeringar i materiella tillgångar	-	-	102,9	147,0
Investeringar i immateriella tillgångar	-	-	339,8	295,3
Årets avskrivningar	-	-	119,9	191,7
Andra icke-kassapåverkande poster, intäkter (-) kostnader (+)	-123,2	-	-678,7	799,8

Rörelsegrenar utgör koncernens primära indelningsgrund. Geografisk indelning används inte i den operativa uppföljningen i koncernen eftersom man framför allt tecknar affär som är rikstäckande, till skillnad mot länsförsäkringsbolagen som arbetar inom sina respektive geografiska områden. Rörelsegren Försäkring: Avser skade- och livförsäkringsrörelse och därtill hörande kapitalförvaltning samt serviceverksamhet huvudsakligen till länsförsäkringsbolag. Även länsförsäkringsgruppens interna och externa återförsäkring samt avveckling av tidigare tecknad internationell återförsäkring ingår. Rörelsegren Bank och Fond: Avser inlånings- och utlåningsverksamhet samt administration av värdepappersfonder. Rörelsegren Övriga: Avser service- och kapitalförvaltningstjänster inom moderbolag, IT Center samt Dator- och System-service.

Nettoomsättningens fördelning

Koncernen	2004	2003
Nettoomsättning per väsentligt intäktslag		
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	3 805,9	6 214,4
Rörelseintäkter netto, Bankkoncernen	1 213,6	1 127,2
Serviceintäkter	1 251,9	885,9
Summa extern försäljning	6 271,4	8 227,5

Moderföretaget	2004	2003
Nettoomsättning per väsentligt intäktslag		
Serviceintäkter	369,8	303,2
Uthyrning av lokaler och inventarier	33,5	53,9
Summa extern försäljning	403,3	357,1
Intern försäljning	408,4	402,7
Summa intäkter	811,7	759,8

NOT 18 ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och förvärv av datasystem

	Egenutvecklad	Förvärvad	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	319,0	17,2	336,2
Avyttring	-4,6	-17,2	-21,8
Årets anskaffningar	81,8	24,0	105,8
Årets nedskrivning	-56,1	-	-56,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	340,2	24,0	364,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-94,6	-1,7	-96,3
Ack avskrivningar för avyttringar	1,4	1,7	3,1
Årets avskrivningar	-10,8	-2,4	-13,2
Utgående avskrivningar	-104,0	-2,4	-106,4
Utgående planenligt restvärde	236,2	21,6	257,8

Nedskrivningar har inte gjorts under tidigare år.

NOT 19 BYGGNADER OCH MARK

	Flerbostadsfastigheter	Fritidshus	Totalt
Antal	6	6	12
Anskaffningsvärde, Mkr	29,3	4,7	34,0
Verkligt värde, Mkr	209,0	5,4	214,4
Verkligt värde per kvm, kr	16 190		
Ytvakansgrad, %	0,0		
Direktavkastning, %	2,5		
Taxeringsvärde, Mkr	161,3	3,7	165,0

Direktavkastning beräknas som driftsnettot för de fastigheter som ägdes vid räkenskapsårets utgång i förhållande till verkligt värde på balansdagen.

Geografisk fördelning

Samtliga bostadsfastigheter är belägna i Stockholms kommun. Fastigheterna ägs av Länsförsäkringar Sak och Agria.

Värderingsmetoder

Värdering av fastighetsbeståndet har gjorts av extern värderingsman.

Vid värdering används i första hand en kassaflödesanalys över tio år samt ett nuvärdesberäknat restvärde vid kalkylperiodens slut. Analysen har kompletterats med en ortprisbaserad bedömning utifrån under året genomförda försäljningar av likvärdiga objekt. Använda direktavkastningskrav uppgår för bostadsdelarna till cirka 3,3 procent.

Risexpoivering

Vid ett ökat/minskat avkastningskrav med 2 procent förändras fastigheternas värden med -80 Mkr respektive +321 Mkr.

Andel av fastigheterna som används i den egna verksamheten

Samtliga fastigheter hyrs ut till externa hyresgäster. Ingen del av fastighetsytan används i Länsförsäkringar AB koncernens verksamhet.

NOT 20 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERN- OCH INTRESSEFÖRETAG

Samtliga aktier är noterade.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde 2004-12-31	Bokfört värde 2003-12-31
Koncernföretag						
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB (publ)	516401-6627	Stockholm	8 000	100	452,0	452,0
Intresseföretag						
Länsförsäkringsbolagens Fastighets HB Humlegården	916604-6459	Stockholm	204 888	28,5	744,8	720,7
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	350	12,5	417,7	396,1
Consulting AB Lennermark och Andersson	556131-2223	Örebro	1 582	28,8	8,7	13,7
Eureko Property Captive	B61147	Luxemburg	5 000	16,7	2,1	1,9
European Alliance Partners Company AG	CH-0203026423-1	Zürich	12 331	16,7	8,6	7,4
MIPS AB	556609-0162	Stockholm	150	12,0	–	3,0
Svenska Ändelhästar AB	556536-9633	Uppsala	400	40,0	0,1	0,2
Trofast Veterinärt IT-stöd AB	556598-0983	Hallstahammar	5 000	50,0	2,1	5,0
Summa intresseföretag					1 184,1	1 148,2

MIPS AB har omklassificerats till placeringstillgång 2004 på grund av minskat innehav.

NOT 21 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Upplupet anskaffningsvärde 2004	Marknadsvärde 2004	Upplupet anskaffningsvärde 2003	Marknadsvärde 2003
31 december				
Noterade obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Utgivna av Svenska staten	2 923,9	3 019,7	3 126,7	3 155,2
Svenska bostadsinstitut	1 960,3	2 015,6	2 210,6	2 232,8
Övriga svenska emittenter	278,0	290,4	263,9	278,1
	5 162,2	5 325,7	5 601,2	5 666,2
Utländska stater	4 041,0	3 876,8	3 992,8	3 689,4
Övriga utländska emittenter	641,6	588,3	1 019,2	939,3
	4 682,6	4 465,1	5 012,0	4 628,6
Noterade räntebärande värdepapper	9 844,8	9 790,8	10 613,2	10 294,8
Onoterade obligationer och andra räntebärande värdepapper utgivna av övriga svenska emittenter				
	44,0	43,9	46,0	46,5
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 888,7	9 834,7	10 659,2	10 341,4

NOT 22 DERIVAT

	Räntederivat verkligt värde 2004-12-31	nominellt belopp 2004-12-31	Valutaderivat verkligt värde 2004-12-31	nominellt belopp 2004-12-31
Derivatinstrument med positiva värden				
Swappar	30,4	2 686,8	–	–
Terminer	–	–	701,2	15 471,4
	30,4	2 686,8	701,2	15 471,4
Derivatinstrument med negativa värden				
Terminer	0,2	356,3	419,6	15 189,6
Swappar	25,6	2 493,1	–	–
	25,8	2 849,4	419,6	15 189,6
	Aktiederivat verkligt värde 2004-12-31	nominellt belopp 2004-12-31	Totalt verkligt värde 2004-12-31	nominellt belopp 2004-12-31
Derivatinstrument med positiva värden				
Swappar	–	–	30,4	2 686,8
Terminer	–	–	701,2	15 471,4
	–	–	731,6	18 158,2
Derivatinstrument med negativa värden				
Terminer	0,3	258,3	420,1	15 804,1
Swappar	–	–	25,6	2 493,1
	0,3	258,3	445,7	18 297,3

NOT 23 TILLGÅNGAR I BANKKONCERNEN

	2004-12-31	2003-12-31
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	146,4	75,1
Utlåning till kreditinstitut	1 577,2	602,1
Utlåning till allmänheten	39 426,5	30 043,7
Aktier och andelar	5,2	3,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 197,7	1 243,1
Immateriella tillgångar	82,0	77,7
Materiella tillgångar	17,3	25,6
Övriga tillgångar	241,8	233,9
Tillgångar Wasa Garanti	–	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	240,9	97,0
	42 935,1	32 402,0

NOT 24 FORDRINGAR AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING

	2004-12-31	2003-12-31
Fordringar på försäkringstagare	298,3	800,7
Fordringar på försäkringsmäklare	0,0	1,8
Fordringar på länsförsäkringsbolag	–	0,9
Fordringar på andra försäkringsföretag	79,9	73,8
	378,2	877,1

NOT 25 FORDRINGAR AVSEENDE ÅTERFÖRSÄKRING

Fordringar på länsförsäkringsbolag	37,6	212,8
Övriga fordringar	383,2	442,5
	420,9	655,3

NOT 26 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kan hänföras till följande:

31 december	Tillgångar		Skulder		Netto	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Immateriella tillgångar	–	0,0	–	–	–	0,0
Byggnader och mark	–	–	229,3	217,4	229,3	217,4
Andra finansiella placeringstillgångar	–0,4	–	220,4	321,3	220,0	321,3
Fordringar	–	–	–	19,8	–	19,8
Andra tillgångar	–	–12,2	12,2	0,5	12,2	–11,7
Skulder	–18,1	–19,6	–	–	–18,1	–19,6
Utnyttjande av underskottsavdrag	–498,8	–418,1	–	–	–498,8	–418,1
Obeskattade reserver	–	–	503,3	504,7	503,3	504,7
Uppskjuten skattefordran (–)/ uppskjuten skatteskuld (+)	–517,3	–449,8	965,3	1 063,6	448,0	613,8
Kvittning	248,0	342,2	–248,0	–342,2	–	–
Netto uppskjuten skattefordran (–)/ uppskjuten skatteskuld (+)	–269,3	–107,6	717,3	721,5	448,0	613,8

Moderbolaget och koncernen har inga temporära skillnader med skattemässig effekt i koncern- och intresseföretag.

>>>

NOT 26 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH UPPSKJUTNA SKATTESKULDER, forts.**Ej redovisade uppskjutna skattefordringar**

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats i resultat- och balansräkningarna för följande poster:

Poster:

	2004-12-31	2003-12-31		
Skattemässiga underskott, skattedel	314,6	633,7		
Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag				
	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkning	Redovisat direkt mot eget kapital	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	0,0	–0,0	–	–
Byggnader och mark	217,4	11,9	–	229,3
Andra finansiella placeringstillgångar	321,3	–101,3	0,1	220,0
Fordringar	19,8	–19,8	–	–
Andra tillgångar	–11,7	23,9	–	12,2
Skulder	–19,6	1,5	–	–18,1
Utnyttjande av underskottsavdrag	–418,1	–80,7	–	–498,8
Obeskattade reserver	504,7	–1,3	–	503,3
Uppskjuten skattefordran (–)/ skatteskuld (+)	613,8	–165,9	0,1	448,0

NOT 27 ÖVRIGA FORDRINGAR HOS NÄRSTÅENDE FÖRETAG

	2004-12-31	2003-12-31
Länsförsäkringar Liv koncernen	167,8	111,2
Länsförsäkringsbolag	64,2	24,3
Intressebolag	1,1	–
	233,1	135,5

NOT 28 MATERIELLA TILLGÅNGAR OCH VARULAGER

	2004-12-31	2003-12-31
Ingående anskaffningsvärde	571,7	550,6
Årets anskaffningar	25,3	67,9
Utrangering	–91,5	–
Anskaffningsvärde av försålda inventarier	–49,6	–46,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	456,0	571,7
Ingående ackumulerade avskrivningar	–450,4	–434,1
Ackumulerade avskrivningar på förvärv	–0,7	–0,7
Ackumulerade avskrivningar för sålda inventarier	46,4	42,9
Utrangering	91,5	–
Årets avskrivningar	–45,2	–58,4
Utgående avskrivningar	–358,4	–450,4
Utgående planenligt restvärde	97,6	121,4
Lager av reklamartiklar och trycksaker	4,4	8,2
Materiella tillgångar och varulager	102,0	129,5

Inga nedskrivningar har gjorts under året. Ackumulerade nedskrivningar från tidigare år uppgår till 11,1 Mkr.

Lager av trycksaker har skrivits ned till 0 med 3,8 Mkr under 2004.

>>>

NOT 28 MATERIELLA TILLGÅNGAR OCH VARULAGER, forts.

	2004-12-31	2003-12-31
Leasingavgifter		
Finansiell leasing		
Tillgångar som innehas via finansiella leasingavtal redovisas som materiella tillgångar i koncernen		
IB Anskaffningsvärde	19,2	17,8
Årets anskaffningsvärde	–	2,1
Avyttringar	–13,2	–
Övrigt	–	–0,7
UB Anskaffningsvärde	5,9	19,2
IB Ackumulerad avskrivning	–13,2	–6,1
Avyttring ack. avskrivning	10,7	–
Årets avskrivning	–2,0	–7,1
UB Ackumulerad avskrivning	–4,5	–13,2
Utgående restvärde	1,5	6,0
Årets leasingkostnad	–5,2	–9,2
Framtida betalningsåtaganden i koncernen		
Inom ett år	4,5	4,8
Mellan ett och fem år	3,3	2,4
Operationell leasing		
Betalningsåtaganden avseende hyror		
Inom ett år	141,6	138,6
Mellan ett och fem år	554,3	557,5
Senare än fem år	138,6	277,2
Extern hyreskostnad hos moderbolaget	183,5	161,6

NOT 29 FÖRUTBETALDA ANSKAFFNINGSKOSTNADER

	2004-12-31	2003-12-31
Ingående förutbetalda anskaffningskostnader	53,5	51,8
Årets avsättning	40,6	53,5
Årets avskrivningar	–53,5	–51,8
Utgående förutbetalda anskaffningskostnader	40,6	53,5

Samtliga anskaffningskostnader har en avskrivningstid inom ett år

NOT 30 EGET KAPITAL

En specifikation över förändringar i eget kapital återfinns efter balansräkningen.

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Fritt eget kapital*Balanserat resultat*

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

NOT 31 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

	2004-12-31	2003-12-31
Aktier och andelar	93,5	52,9

NOT 32 EFTERSTÄLLDA SKULDER

Förlagslån från länsförsäkringsbolag som är bundet till 2006-12-15. Lånet löper med en ränta som motsvarar räntan för statsobligationer med motsvarande löptid med ett tillägg på 0,65 procent. Årets ränta har fastställts till 5,63 procent.

NOT 33 EJ INTJÄNADE PREMIER OCH KVARDRÖJANDE RISKER

	2004-12-31	2003-12-31
Ingående balans	1 867,1	1 673,5
Valutakursförändring	–0,1	–0,1
Beståndsoverlåtelse	–	–0,1
Årets förändring	–1 155,0	193,8
	712,1	1 867,1

NOT 34 OREGLERADE SKADOR

	Inträffade rapporterade skador	Inträffade ej rapporterade skador	Skade-reglerings-kostnader	Totalt 2004	Totalt 2003
Ingående balans	14 191,1	1 582,8	534,5	16 308,4	15 794,3
Beståndsoverlåtelse	–1,6	0,0	–	–1,6	–21,2
Valutakursförändring	2,0	–23,1	–	–21,1	–125,5
Årets förändring	–479,1	549,3	139,8	210,0	660,8
	13 712,4	2 109,0	674,3	16 495,8	16 308,4

NOT 35 SKULDER I BANKKONCERNEN

	2004-12-31	2003-12-31
Skulder till kreditinstitut	705,5	1 357,0
In- och upplåning från allmänheten	18 599,4	17 012,8
Emitterade värdepapper	18 154,6	9 120,1
Skulder Wasa Garanti	–	5,4
Övriga skulder	345,6	224,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	710,0	459,1
Avsättningar	6,4	4,3
	38 521,5	28 183,5

Därtill kommer skulder mot Livkoncernen 976,6 (1 141,4) Mkr.

NOT 36 SKULDER AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING

	2004-12-31	2003-12-31
Skulder till försäkringstagare	38,3	50,7
Skulder till försäkringsmäklare	5,9	4,7
Skulder till andra försäkringsföretag	163,7	215,1
	207,8	270,5

NOT 37 SKULDER AVSEENDE ÅTERFÖRSÄKRING

	2004-12-31	2003-12-31
Skulder till länsförsäkringsbolag	388,7	326,6
Övriga skulder	210,0	197,9
	598,7	524,5

NOT 38 OBLIGATIONSÅN

	2004-12-31	2003-12-31
Obligationslån	2 693,7	2 688,0

Lånet som är noterat på Luxemburgbörsen är på 300 MEUR och löper till och med 2008-12-15 med en fast ränta på 4,625 procent. Hela valutaexponeringen är säkrad.

NOT 39 ÖVRIGA SKULDER TILL NÄRSTÅENDE FÖRETAG

	2004-12-31	2003-12-31
Skulder till Länsförsäkringar Liv koncernen	995,3	1 178,1
Skulder till intressebolag	35,7	–
Skulder till länsförsäkringsbolag	78,6	4,4
	1 109,6	1 182,5

NOT 40 POSTER INOM LINJEN

	2004-12-31	2003-12-31
Ställda panter		
Registerförda placeringstillgångar för försäkringstagares räkning, totalt	15 189,6	16 000,4
varav avseende förstånsberättigade åtaganden	(2 745,8)	(2 419,7)
Obligationer	789,5	523,3
Aktier	5,0	5,0
Bankmedel	50,1	63,3
	16 034,2	16 592,0

Ansvarsförbindelser

Garantiförbindelser	78,2	27,3
Kreditgaranti för personallån	0,9	1,0
Borgensförbindelser	12,0	12,0
Delägare i Länsförsäkringsbolagens Fastighets HB Humlegården	2 343,1	2 487,6
Delägare i Utile Dulci 2 HB	1 018,4	1 113,4
Övriga ansvarsförbindelser	1,2	1,8
	3 453,7	3 643,1

Andra åtaganden, banken

Beviljade men ej utbetalda lån och krediter	1 135,3	1 144,1
Valutakursrelaterade kontrakt	5 465,4	1 725,6
Ränteswapavtal	13 050,0	5 600,0
	19 650,6	8 469,7

Härutöver finns följande garantiförbindelser:

Garanti till ILU (Institute of London Underwriters) om ansvarighet för affär tecknad av koncernföretaget Stockholm Reinsurance Company (UK) Ltd. Försäkringsbeståndet är överlåtet till Wasa International Försäkrings AB. Garanti till non-ILU försäkringstagare om ansvarighet för affär tecknad av koncernföretaget Stockholm Reinsurance Company (UK) Ltd, maximerad till GBP 500 000.

Förtida uppsägning av avtalet med ABN Amro, liksom utebliven förlängning efter 10 år i ytterligare fem år, kan i flera fall leda till skyldighet för Länsförsäkringar Sak att återbetala del av köpeskillingen. Storleken på den återbetalning av köpeskilling som Länsförsäkringar Sak kan bli skyldig att erätta vid förtida uppsägning varierar beroende dels på uppsägningsgrund, dels på när under avtalets löptid uppsägningen sker, ju tidigare uppsägning desto större återbetalningsbelopp. Ett flertal möjligheter till förtida uppsägning föreligger främst från Länsförsäkringar Saks sida. Avtalet tecknades 2002.

NOT 41 PERSONAL, LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR I KONCERNEN SAMT ARVODEN TILL REVISORER

Medelantalet anställda med fördelning på arbetsställen och länder har varit följande:

	2004 Mån	2003 Mån	2004 Kvinnor	2003 Kvinnor	2004 Totalt	2003 Totalt
Tjänstemän						
Moderbolag						
Sverige	102	95	109	110	211	205
Dotterbolag						
Sverige	489	475	525	518	1 014	993
Totalt	591	570	634	628	1 225	1 198

Löner, ersättningar och sociala kostnader har utgått enligt följande:

	Styrelse, Vd och v Vdar 2004	2003	Tjänstemän 2004	2003	Totalt 2004	2003
Moderbolag						
Sverige						
Löner och ersättningar	6,2	5,3	114,7	105,1	120,9	110,3
varav rörligersättning	1,7	0,2	6,4	3,1	8,0	3,3
Sociala avgifter	5,5	4,6	118,0	64,7	123,6	69,3
varav pensionsavgifter	2,8	2,3	62,5	23,3	65,3	25,6
	11,8	9,9	232,7	169,8	244,5	179,7

Dotterbolag**Sverige**

Löner och ersättningar	20,3	22,5	431,7	417,5	452,0	440,0
varav rörligersättning	2,4	1,6	9,6	8,0	12,0	9,6
Sociala avgifter	14,4	15,9	304,1	305,0	318,6	320,9
varav pensionsavgifter	7,4	7,0	129,3	133,3	136,7	140,2
	34,7	38,4	735,9	722,6	770,6	760,9
Totalt koncernen	46,5	48,3	968,6	892,4	1 015,0	940,6

Pensionsplaner

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän tryggas genom en försäkring i Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK) och SPP Liv. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i FPK och SPP Liv uppgår till 25,0 Mkr i moderbolaget och 102,8 Mkr i dotterbolagen.

	Moderbolag 2004	2003	Koncernen 2004	2003
Könsfördelning i företagsledningen, %				
Ledning kvinnor	27	27	37	34
Styrelse kvinnor	25	25	20	19

	Moderbolag 2004	2003-07-01– 2003-12-31	Koncern 2004
Sjukfrånvaro, %			
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	5	5	4
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	67	67	67

Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid**Sjukfrånvaron fördelad efter kön, %**

Män	5	5	3
Kvinnor	5	6	6

Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori, %

29 år eller yngre	3	7	3
30–49 år	4	3	4
50 år eller äldre	7	9	5

»»»

NOT 41 PERSONAL, LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR I KONCERNEN SAMT ARVODEN TILL REVISORER,
forts.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Arbets-
tagarrepresentanter erhåller inget styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grund-
lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare
avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Enligt policy är rörlig ersättning maximerad till tre månadslöner för Vd och till två månadslö-
ner för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande
befattningshavare ingår som en del av den totala ersättningen.

Ersättningar och övriga förmåner under året

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Moderbolaget 2004					
Verkställande direktören	3,6	1,7	0,1	2,8	8,2
Styrelsens ordförande	0,5	–	–	–	0,5
Styrelseledamöter	1,3	–	–	–	1,3
Andra ledande befattningshavare	13,6	3,5	0,6	7,4	25,1
	19,0	5,2	0,7	10,2	35,1

Pensionskostnad i förhållande till pensionsgrundande lön uppgår till 68 procent för Vd och
48 procent för andra ledande befattningshavare.

I rörlig ersättning ingår faktiskt utbetald bonus avseende verksamhetsåret 2003 samt beräk-
nad bonus för verksamhetsåret 2004. För upplysning om hur bonus har beräknats se Rörlig
ersättning nedan. Övriga förmåner avser tjänstebil, lunch och ränteförmån. Pensionskostnad
avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Rörlig ersättning

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras den rörliga ersätt-
ningen för 2004 på

Uppnådda mål enligt affärsplan

Index i medarbetarundersökningen (NMI)

Ledarskapsindex

Övriga individuella mål

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 60 år. Mellan 60 och 65 år ska pensionen
uppgå till 75 procent av den pensionsgrundande lönen. Denna del är tryggad genom
pensionsavsättning (8 250 Tkr). Pensionen från 65 år är i sin helhet avgiftsbestämd, pen-
sionspremien ska uppgå till 29 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrun-
dande lön avses grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga lön.

För andra ledande befattningshavare varierar pensionsåldern mellan 60 och 65 år. Pensionen
mellan 60 och 65 år är avgiftsbestämd, pension beräknas utgå med cirka 70 procent av den
pensionsgrundande lönen. Från 65 år följer pensionen pensionsavtal mellan FAO och FTF.

Avgångsvederlag

I händelse av uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag till Vd, vice Vd och
befattningshavare som ingår i företagsledningen med två årslöner. Vid egen uppsägning gäller
tre månaders uppsägningstid, inget avgångsvederlag utgår.

Arvode till revisorer

Följande arvoden har utgått till revisorer.

	Koncernen		Moderbolaget	
KPMG	2004	2003	2004	2003
– revisionsuppdrag	5,8	4,5	1,6	1,2
– andra uppdrag	3,0	2,7	1,9	2,0

Deloitte & Touche

– revisionsuppdrag	–	–	–	–
– andra uppdrag	0,1	0,7	–	–

Ernst & Young

– revisionsuppdrag	0,2	0,5	0,1	0,1
--------------------	-----	-----	-----	-----

SET Revisionsbyrå

– revisionsuppdrag	0,7	–	0,2	–
– andra uppdrag	0,0	–	0,0	–

Övriga

– revisionsuppdrag	0,0	–	–	–
	9,7	8,4	3,8	3,3

Noter till resultat- och balansräkning för moderbolaget

NOT 42 NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen i moderbolaget består av serviceintäkter och hyresintäkter för lokaler och inventarier till bolag inom länsförsäkringsgruppen. Bolagets omsättning redovisas i segmentet Övriga. Av omsättningen kommer 50 (53) procent från bolag inom Länsförsäkringar AB koncernen, 24 (30) procent från Livkoncernen och 26 (17) procent från länsförsäkringsbolag.

NOT 43 EXTERNA KOSTNADER

	2004	2003
Lokalkostnader	-180,4	-189,4
Marknadsföring	-194,4	-166,1
Konsulter	-63,7	-78,7
IT-kostnader	-130,9	-47,0
Trycksaker, telefoni och porto	-35,8	-49,9
Kapitalförvaltningskostnader	-21,2	-3,7
Övrigt	-152,1	-126,0
	-778,5	-660,8

Lokalkostnaderna avser främst hyror för de lokaler som koncernen använder i sin verksamhet. Länsförsäkringar AB hyr i sin tur ut lokaler till bolag inom koncernen. Kostnader för hyror var 144,7 (161,6) Mkr och intäkter för uthyrningen uppgick till 108,1 (124,0) Mkr.

Bolaget har inga tillgångar som innehas i form av operationell leasing.

I marknadsföringskostnader ingår 100,0 (88,3) Mkr som betalats till länsförsäkringsbolagen för marknadsaktiviteter vad avser varumärkesbreddning.

NOT 44 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2004	2003
Nedskrivningar	-1,7	-5,0
Utdelning	400,0	330,5
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	-5,1
	398,3	320,3

NOT 45 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2004	2003
Ränteintäkter koncernföretag	113,9	12,6
Ränteintäkter, övriga	28,5	9,1
Realisationsvinst räntebärande värdepapper	1,4	1,8
Realisationsvinst aktier och andelar	63,7	-
Orealiserad vinst räntebärande värdepapper	0,0	-
Orealiserad vinst aktier och andelar	70,7	64,7
Övrigt	0,9	3,5
	279,2	91,7

NOT 46 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2004	2003
Räntekostnader koncernföretag	-7,0	-9,6
Räntekostnader, förlagslån	-7,8	-7,8
Räntekostnader, övriga	-154,8	-7,1
Övrigt	-0,1	-3,7
	-169,7	-28,3

NOT 47 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2004	2003
Aktuell skatteintäkt		
Periodens skatteintäkt	52,3	37,7

Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt(+)

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-24,1	-21,5
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	24,0	12,8
Total redovisad skatteintäkt	52,2	28,9

Avstämning av effektiv skatt

Redovisat resultat före skatt	207,9	218,2
Skatt enligt gällande skattesats	-58,2	-61,1
Skatt ej avdragsgilla kostnader	-2,4	-2,5
Skatt ej skattepliktiga intäkter	112,8	92,5
Redovisad effektiv skatt	52,2	28,9
Gällande skattesats	28 %	28 %
Effektiv skattesats	-25 %	-13 %

Skatteposter som redovisas mot eget kapital

Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	52,3	37,7
--	------	------

NOT 48 INVENTARIER

Ackumulerade anskaffningsvärden	2004-12-31	2003-12-31
Vid årets början	557,5	507,5
Avyttringar	-43,8	-
Utrangering	-134,8	-
Nyanskaffningar	20,6	50,0
	399,5	557,5

Ackumulerade avskrivningar enligt plan

Vid årets början	-457,4	-403,3
Avyttringar	41,7	-
Utrangering	134,8	-
Årets avskrivning enligt plan	-39,9	-54,1
	-320,8	-457,4
Redovisat värde vid årets slut	78,8	100,1

I inventarier ingår konst med 4,2 (4,2) Mkr som inte skrivs av.

Länsförsäkringar AB hyr ut inventarier till bolag inom koncernen. Det bokförda värdet på de uthyrda inventarierna uppgår till 26,7 (33,8) Mkr och hyresintäkten var 16,4 (27,5) Mkr. Hyresintäkten motsvarar avskrivningen på de uthyrda inventarierna.

NOT 49 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Akkumulerade anskaffningsvärden	2004-12-31	2003-12-31
Vid årets början	8 722,1	8 010,1
Inköp	115,0	–
Aktieägartillskott	300,0	740,0
Avyttringar	–115,0	–28,0
	9 022,1	8 722,1
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3 611,6	–3 099,4
Årets nedskrivningar	–1,7	–512,2
	–3 613,3	–3 611,6
Redovisat värde vid årets slut	5 408,8	5 110,5

Av årets nedskrivning motsvaras 1,7 Mkr av erhållen utdelning från dotterbolag.

Specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Företagets namn	Organisationsnummer	Antal aktier och andelar	Ägarandel % ¹⁾	Bokfört värde 2004	Bokfört värde 2003
Agria Försäkrings AB (publ)	516401-8003	40 000	100	362,0	362,0
LF Gruppen AB (vilande)	556420-8535	1 000	100	0,1	0,1
Länsförsäkringar Bank AB (publ)	516401-9878	9 548 708	100	2 339,6	1 924,6
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)	556364-2783	–	–	–	115,0
Länsförsäkringar Dator- och systemservice AB (publ)	556356-0670	1 400	100	1,7	3,4
Länsförsäkringar Liv Försäkrings AB (publ)	516401-6627	8 000	100	452,0	452,0
Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB (publ)	502010-9681	6 265 252	100	1 998,7	1 998,7
Länsförsäkringar IT Center AB	556549-7004	10 000	100	6,0	6,0
Wasa Försäkring Run-Off AB	556563-9456	1 000	100	248,8	248,8
Aktier och andelar i koncernföretag				5 408,8	5 110,5

Samtliga dotterföretag har sitt säte i Stockholm.

Under året har Länsförsäkringar Fondförvaltning sålts inom koncernen till Länsförsäkringar Bank AB.

¹⁾ Med ägarandel avses andel av kapitalet, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

NOT 50 LÅN TILL KONCERNFÖRETAG

	2004-12-31	2003-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 210,0	180,0
Tillkommande lån	–	2 030,0
Redovisat värde vid årets slut	2 210,0	2 210,0
Förlagslån till Länsförsäkringar Bank	1 050,0	1 050,0
Reverslån Länsförsäkringar Sak	1 160,0	1 160,0

Lånet till Länsförsäkringar Sak löper 031216–081216 med räntan 5,735 procent.

Lånen till Länsförsäkringar Bank består av 3 lån med olika villkor.

180,0 Mkr med löptid till 2012-05-31. Ränta 3 månaders STIBORFIX plus 1,00 procent till och med 2007-06-01.

580,0 Mkr med löptid till 2013-12-15. Ränta 3 månaders STIBORFIX plus 1,125 procent till och med 2008-12-15.

290,0 Mkr med obestämd löptid. Ränta 3 månaders STIBORFIX plus 1,99 procent till och med 2013-12-15.

NOT 51 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	2004-12-31	2003-12-31
Maskiner och inventarier	6,6	10,6
Finansiella anläggningstillgångar	–36,4	–16,6
Pensionsavsättningar	2,1	2,4
Underskottsavdrag	52,7	28,7
Netto uppskjuten skattefordran	25,0	25,0

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Belopp vid årets utgång
Maskiner och inventarier	10,6	–4,0	6,6
Finansiella anläggningstillgångar	–16,6	–19,8	–36,4
Pensionsavsättningar	2,4	–0,2	2,1
Utnyttjande av underskottsavdrag	28,7	24,0	52,7
	25,0	–0,1	25,0

NOT 52 FORDRINGAR HOS ÖVRIGA NÄRSTÅENDE FÖRETAG

	2004-12-31	2003-12-31
Länsförsäkringar Liv-koncernen	9,5	16,8
Länsförsäkringsbolagen	31,0	16,4
Intressebolag	1,1	–
	41,6	33,3

NOT 53 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Upplupna räntor	4,0	3,5
Förutbetalda hyror	25,6	43,8
Övrigt	1,7	1,1
	31,3	48,4

NOT 54 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	2004-12-31		2003-12-31	
	Anskaffnings-värde	Marknads-värde	Anskaffnings-värde	Marknads-värde
Noterade andelar	56,8	191,5	87,0	151,5
Räntebärande värdepapper	152,0	152,2	249,4	249,6
Fondandelar	30,7	25,8	25,0	25,0
Derivat	–	5,7	–	–
	239,5	375,3	361,4	426,1

Länsförsäkringar AB har ändrat redovisningsprincip för finansiella tillgångar till verkligt värde efter en ändring i årsredovisningslagen som gör detta möjligt 2004. Jämförelsesiffror för 2003 har ändrats.

Specifikation av värdepapper

Noterade andelar 2004	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Kaupthing Búnadarbanki hf	4 023 766	56,8	191,5

Fondandelar 2004

Länsförsäkringar Europa-fonden	756	0,3	0,2
Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig	102 139	10,2	9,5
Länsförsäkringar Fond-i-fond normal	101 713	10,1	8,5
Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv	101 380	10,1	7,6
		30,7	25,8

	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
--	----------------------------	---------------

Räntebärande värdepapper 2004

Noterade obligationer utgivna av Svenska staten	152,0	152,2
---	-------	-------

NOT 55 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns efter moderbolagets balansräkning.

Aktier à nominellt värde 100 kr	Röstvärde	2004-12-31	2003-12-31
		Antal	Antal
Serie A	10	1 532 678	1 532 678
Serie B	1	4 761 455	4 761 455
Serie C	1	3 450	3 450
Antal utestående aktier		6 297 583	6 297 583

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Fritt eget kapital*Balanserat resultat*

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

NOT 56 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

	2004-12-31	2003-12-31
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas:		
inom tolv månader	4,0	2,2
efter mer än tolv månader	38,1	33,5
	42,1	35,6

NOT 57 FÖRLAGSLÅN FRÅN LÄNSFÖRSÄKRINGSBOLAG

	2004-12-31	2003-12-31
Förlagslånet är bundet till 2006-12-15 och löper med en ränta som motsvarar räntan för statsobligationer med motsvarande löptid med ett tillägg på 0,65 procent. Årets ränta har fastställts till 5,63 procent.	139,0	139,0

NOT 58 SKULDER TILL ÖVRIGA NÄRSTÅENDE FÖRETAG

	2004-12-31	2003-12-31
Skulder till Länsförsäkringar Liv-koncernen	1,8	4,3
Skulder till länsförsäkringsbolagen	47,7	40,7
Skulder till intressebolag	35,7	–
	85,2	44,9

NOT 59 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2004-12-31	2003-12-31
Omstruktureringskostnader	44,7	17,3
Semesterlöneskuld	9,7	10,0
Sociala kostnader	17,5	12,8
Upplupna räntekostnader	5,5	5,2
Övrigt	28,0	10,4
	105,4	55,7

Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen

Tilläggsupplysningar angående försäkringsrörelsen 2004 för koncernen

Uppdelning av resultaträkningens poster i försäkringsklasser

Mkr	Totalt	Olycksfall, sjukdom	Motor- fordon ansvar mot tredje man	Motor- fordon övr kl	Sjöfart, luftfart, transport	Brand och annan skada på egendom	Allmän ansvarighet	Rätts- skydd	Övriga försäkrings- klasser	Summa Direkt försäkring	Mottagen återför- säkring
Premieintäkt, brutto	4 960,9	233,1	1 442,5	145,6	123,6	171,5	198,0	0,8	795,6	3 110,6	1 850,3
Försäkringsersättningar, brutto	-3 775,0	-200,1	-1 371,9	-100,5	-34,9	-114,1	-46,9	-0,9	-474,1	-2 343,4	-1 431,6
Driftskostnader, brutto	-849,6	-60,0	-222,6	-16,7	-27,0	-13,2	-44,0	-0,1	-250,3	-633,9	-215,8
Resultat av avgiven återförsäkring	-578,1	8,2	-123,1	-0,1	-36,9	-78,7	-78,8	-0,1	-23,7	-333,1	-245,0
Resultat	-241,9	-18,8	-275,1	28,3	24,8	-34,5	28,2	-0,3	47,5	-199,8	-42,1
Premieinkomst, brutto	3 805,9	242,3	285,3	163,9	117,3	173,4	153,0	0,9	823,0	1 959,0	1 847,0

Placeringsaktier och andelar

	Antal	Marknads- värde, Tkr
SVERIGE		
Noterade aktier		
Dagligvaror		
Axfood	4 700	1 058
Oriflame	8 000	1 232
Swedish Match	25 000	1 925
Total Dagligvaror		4 215
Finans		
Carnegie	13 600	1 170
Castellum	7 900	1 880
Föreningssparbanken, A	71 500	11 833
Industrivärden, A	25 000	4 238
Investor, B	100 100	8 458
Kinnevik B	31 400	2 222
Lundbergföretagen, B	4 100	1 166
Nordea Bank AB	378 000	25 326
OMXAB	18 200	1 547
Salusansvar, B	745 500	16 476
SEB, A	87 900	11 295
Skandia	171 700	5 683
Svenska Handelsbanken, A	148 700	25 725
Wihlborg	17 900	2 506
Total Finans		119 525
Hälsövård		
AstraZeneca SDB	76 200	18 402
Capio	12 700	1 003
Elekta, B	4 500	862
Gambro, A	42 600	4 036
Getinge, B	28 600	2 367
Total Hälsövård		26 670
Industri		
ABB (SDB)	73 090	2 726
Alfa Laval AB	12 500	1 344
Assa Abloy, B	101 900	11 566
Gunnebo	5 800	483
JM AB	5 800	1 111
Sandvik	21 100	5 655
SAS	13 500	810
Scania, B	16 300	4 287
Securitas, B	51 000	5 814
Skanska, B	63 200	5 040

	Antal	Marknads- värde, Tkr
SKF, B	15 400	4 558
Volvo, B	47 200	12 437
Total Industri		55 831
IT		
Ericsson LM, B	2 370 200	50 248
Nokia SDB	29 400	3 072
Teleca, B	20 600	752
TietoEnator SDB	3 100	657
WM-Data, B	74 900	1 079
Total IT		55 808
Råvaror		
Billerdud	8 000	948
Holmen, B	8 900	2 047
SCA, B	35 000	9 923
SSAB, A	10 100	1 616
Stora Enzo SDB	28 400	2 883
Total Råvaror		17 416
Sällanköpsvaror		
Autoliv SDB	7 100	2 258
Electrolux, B	61 020	9 275
Eniro	44 900	3 053
Hennes & Mauritz, B	88 600	20 511
Modern Times Group, B	9 500	1 720
Trelleborg, B	14 700	1 661
Total Sällanköpsvaror		38 478
Telekommunikation		
Tele2, B	15 800	4 124
TeliaSonera	273 900	10 901
Total Telekommunikation		15 025
Total Aktier		332 967
Fonder		
Finans		
Asienfonden LF	445 020	25 447
Europafonden LF	756	224
Fond-i fond försiktig LF	102 139	9 475
Fond-i-fond normal LF	101 713	8 491
Fond-i-fond offensiv LF	101 380	7 618
Globalfonden LF	100 941	18 926
Hjärfonden LF	100 000	9 486

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Internetfonden LF	500 000	13 552
Japanfonden LF	897 974	62 365
Mega Nordamerika LF	383 756	182 716
Nordamerikafonden LF	172 383	25 072
Pension 2045 LF	521 671	35 216
Småbolagsfonden LF	636 878	102 608
Tillväxtmarknadsfonden LF	579 603	88 655
Total Finans		589 852
Total Fonder		589 852
Total Noterade		922 820
Onoterade aktier		
Dagligvaror		
Optimum Utveckling A	25 047 476	0
Optimum Utveckling B	340 378	0
Total Dagligvaror		0
Finans		
HealthCap Coinvest	9 492 632	9 493
HealthCap KB III	5 075 721	5 076
Industrial Development & Invest	3 165 490	3 165
Länsförsäkringar Mäklarservice AB	200	217
Länsteknik	500	0
SBC Bo Ekon.Förening	150	0
Sjöassuradörerna	84	0
Trinova, B	500	0
Total Finans		17 951
Industri		
Besqab, B	21 000	6 300
Byggtjänst	25	12
Svensk Bilprovning	560	6 762
Total Industri		13 074
IT		
Jonic	100	0
MipsAB	150	2 000
Total IT		2 000
Sällanköpsvaror		
Öijared Company & Country Club AB	8	136
Total Sällanköpsvaror		136
Total Aktier		33 160

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Fonder		
Finans		
Lynx Sweden	209 226	37 390
Nektar	37 693	69 532
Total Finans		106 922
Total Fonder		106 922

Bostadsrätt		
Brf Jaktvarvet 7		638
Brf Kalvheden		362
Total Bostadsrätt		1 000
Total Onoterade		141 083
Total Sverige		1 063 902

BELGIEN

Noterade aktier

AgfaGevaert	1 476	333
Barcon NV	191	117
Bekaert	233	124
Belgacom SA	2 099	603
CMB	300	56
Cofinimmo	79	86
Colruyt	239	258
Delhaize Freres	943	477
Dexia (Bryssel)	8 429	1 288
D'leteren	45	55
Electrabel	370	1 096
Euronav	300	52
Groupe Bruxelles Lambert	936	506
Inbev	2 450	632
KBC Bancassurance	13 449	6 864
Mobistar	457	285
Omega Pharma S.A	341	109
Solvay	859	628
UCB (Groupe)	1 185	400
Union Miniere	392	245
Total Aktier		14 214
Total Noterade		14 214
Total Belgien		14 214

DANMARK

Noterade aktier

AP Moller Maersk A/S	38	2 086
Bang & Olufsen Holding, B	333	165
Carlsberg, B	987	332
Coloplast A/S	800	292
Danisco	1 745	708
Den Danske Bank	15 812	3 221

	Antal	Marknads- värde, Tkr
DSV DE Sammenslut Vogn A/S	625	282
FLS Industries, B	828	104
GN Store Nord	7 512	538
International Service System ISS	1 515	562
Kobenhavns Lufthavne	164	232
Lundbeck H	2 103	312
NKT Holding	525	102
Novo Nordisk, B New	8 744	3 175
Novozymes, B	1 879	634
Ost Asiatiske Kompagnis	607	212
TDC	6 289	1 770
Topdanmark	722	378
Vestas Wind Systems	5 680	469
William Demant Holding	843	263
Total Aktier		15 835
Total Noterade		15 835

Onoterade aktier

SOS International A/S	1 652	3 531
Total Aktier		3 531
Total Onoterade		3 531
Total Danmark		19 365

FINLAND

Noterade aktier

Amer-Yhtymäe, A	2 097	243
Elisa Com	4 717	505
Fortum Corp	11 619	1 429
KCI Konecranes Oyi	408	120
Kesko, B	1 784	289
Kone, B	1 293	667
Metso Corp (Valmet-Rauma)	3 493	368
Nokia	159 416	16 732
Nokian Renkaat	272	275
Orion-Yhtymäe, B	2 140	230
Outokumpu, A	3 098	368
Pohjola Group, B	1 827	140
Rautaruukki K	2 499	197
Sampo Insurance Co, A	11 341	1 041
Stora Enzo, R	21 338	2 172
TietoEnator Corp (EUR)	2 833	599
UPM-Kymmene, V	17 897	2 645
Uponor	1 808	225
Wärtsilä, B	2 004	284
Total Aktier		28 530
Total Noterade		28 530
Total Finland		28 530

	Antal	Marknads- värde, Tkr
FRANKRIKE		
Noterade aktier		
Accor	2 562	745
Air France	1 979	251
Air Liquide	1 469	1 805
Alcatel Alsthom CGE	16 475	1 704
Alstom	58 723	297
Arcelor	6 495	996
Atos Origin	589	266
Autoroutes du Sud de la France	938	313
AXA	108 814	17 869
Bicc	525	175
BNP Paribas, Paris	56 096	27 007
Bouygues, Ord	2 815	865
Business Objects S.A	1 077	181
Cap Gemini, Paris	1 690	360
Carrefour Supermarkets	7 729	2 446
Casino, Guichard-Perrachon	443	235
CNP Assurance	559	266
Credit Agricole	8 946	1 794
Danone (Groupe)	3 246	1 992
Dassault Systemes	768	257
Essilor Intl	1 321	688
Euronext	1 322	268
European Aeronautic Defense and Space	30 589	5 910
France Telecom	14 978	3 296
Gecina	341	225
Hermes	149	198
Imetal	515	287
Klepierre	363	214
L Oreal	4 105	2 071
Lafarge (France)	12 021	7 709
Lagardere	1 707	819
Louis Vuitton Moet Henessy	3 305	1 682
Michelin B	16 329	6 960
Pernod Ricard	716	729
Peugeot	14 174	5 979
Pinault-Printemps-Redoute	8 118	5 401
Publicis	1 743	375
Renault S.A	13 316	7 403
Sagem	1 475	209
Saint-Gobain	22 067	8 834
Sanofi-Aventis	12 292	6 529
Schneider Electric	15 358	7 103
Societe Generale	23 339	15 695
Sodexo Alliance	1 292	260
ST Microelectronics	7 934	1 028

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Suez (Lyonnais des Eaux)	10 841	1 921
Technip	261	321
TF 1	1 604	347
Thales	1 047	334
Thomson Multimedia S.A	3 229	567
Total	7 950	11 540
Unibail	579	606
Valeo	1 001	278
Vinci	986	880
Vivendi Environnement	3 552	854
Vivendi Universal	13 734	2 914
Zodiac	610	189
Total Aktier		170 447
Total Noterade		170 447
Total Frankrike		170 447

GREKLAND

Noterade aktier

Alpha Bank	6 828	1 583
Bank of Piraeus	5 740	667
Cosmote Mobile	3 962	527
Duty Free Shops	553	64
Efg Eurobank Ergasias	6 366	1 453
Emporiki Bank of Greece	1 546	326
Folli-Follie	445	87
Germanos	721	142
Hellenic Bottling Co, B	2 835	461
Hellenic Petroleum	3 207	232
Hellenic Technodomiki	2 695	81
Hyatt Regency Hotel	1 260	96
Intracom, Common	2 551	92
National Bank Of Greece	8 500	1 864
Opap	5 452	1 002
OTE Hellenic Telecom	8 396	1 003
Public Power Corp	3 568	663
Technical Olympic	2 384	86
Titan Cement Co, Common	1 718	338
Viohalco Copper Co, B	3 291	199
Total Aktier		10 964
Total Noterade		10 964
Total Grekland		10 964

IRLAND

Noterade aktier

Allied Irish Banks	29 346	4 042
Bank of Ireland	33 011	3 653
CRH	18 105	3 218

	Antal	Marknads- värde, Tkr
DCC	2 440	364
Depfa Bank	4 779	533
EirCom Group	14 421	225
Elan Corp	13 204	2 308
Fyffes	9 337	163
Grafton Group, Unit	6 906	499
Greencore Group	4 535	124
Independent News	18 914	393
Irish Life & Permanent	9 212	1 148
Kerry Group, A	4 444	711
Kingspan Group	3 472	221
Ryanair Holdings	5 656	268
Waterford Wedgwood Unit	23 922	13
Total Aktier		17 883

Teckningsrätter

Waterford Wedgwood Unit Tr	39 870	0
----------------------------	--------	---

Total Teckningsrätter

Total Noterade		17 883
-----------------------	--	---------------

Total Irland		17 883
---------------------	--	---------------

ISLAND

Noterade aktier

Kaupthing	1 465 445	70 019
Kaupthing (SEK)	7 509 681	357 461
Total Aktier		427 480
Total Noterade		427 480
Total Island		427 480

ITALIEN

Noterade aktier

Alleanza Assic	15 911	1 476
Assicurazioni Generali	32 712	7 378
Autogrill	3 913	434
Autos Trade SPA 1	8 794	1 565
Banca Antonveneta	7 883	1 381
Banca Fideuram	8 821	304
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	37 662	893
Banca Nazionale del Lavoro	68 350	1 355
Banca Popolare Milano	13 477	794
Banche Popolari Unite Scrl	11 514	1 555
Banco di Verona e Novara	12 656	1 710
Benetton Group	1 634	144
Bulgari	3 999	328
Edison Ord	28 209	400
Enel	124 348	8 122
ENI	88 940	14 798

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Fiat, Ord	17 784	948
Fineco Group	4 734	243
Finmeccanica	201 895	1 215
Gruppo Edit L'Espresso	5 180	208
IntesaBci, Common	111 215	3 556
IntesaBci, Rnc	31 874	910
Italcementi, Ord	2 125	227
Luxottica Group SpA	4 661	631
Mediaset	20 188	1 701
Mediobanca	15 968	1 718
Mediolanum	8 682	413
Mondadori, Ord	3 502	268
Pirelli & Corp	62 540	560
Ras, Ord	10 320	1 551
San Paolo IMI	32 848	3 145
Seat Pagine Gialle	138 697	424
Snam Rete Gas	30 072	1 163
Telecom Italia Ord	281 881	7 664
Telecom Italia, Media	36 930	111
Telecom Italia, Rnc	198 115	4 272
Terna Trasmissione Elettricità Rete Nazionale SpA	34 182	651
TIM	129 730	6 445
Tiscali	5 592	138
Unicredito Italiano (Credito Italiano)	150 613	5 755
Total Aktier		86 555
Total Noterade		86 555
Total Italien		86 555

JAPAN

Noterade aktier

Advantest Corp	8 300	4 731
Aeon Co	33 600	3 726
Aisin Seiki Co Ltd	27 800	4 678
Ajinomoto Co	34 000	2 690
Aoyama Trading	12 100	2 189
Asahi Glass Co	44 000	3 224
Asahi Kasei Co	72 000	2 395
Bandai Co	24 000	3 627
Bank Yokohama	71 000	2 975
Bridgestone Corp	34 000	4 498
Canon	49 400	17 716
Capcom	43 800	2 767
Central Glass Co	47 000	2 213
Central Japan Railway Corp	59	3 203
Chubu Electric Power	18 800	2 999
Citizen Watch	90 900	5 807
Dai Nippon Printing	38 000	4 051

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Dai Nippon Screen MFG Corp	15 000	612
Daikin Industries	29 400	5 644
Daiwa House	29 000	2 191
Daiwa Securities Co	70 000	3 359
DDI Corp	214	7 661
Denso Corp	28 100	5 002
Dowa Mining Co	87 000	3 763
East Japan Railway	200	7 393
Eisai Co	14 700	3 213
Fanuc	200	87
Fast Retailing	10 100	5 109
Fuji Photo Film	27 100	6 573
Fujisawa Pharmaceuticals	16 300	2 965
Fujitsu	103 000	4 455
Furukawa Electric Co	92 000	3 389
Gunze	116 000	3 581
Hankyu Department Stores	36 000	1 735
Hitachi	186 000	8 564
Hitachi Chemical Co	34 200	4 068
Hitachi Construction Machine	27 800	2 540
Hokkaido Electric Power Co	20 400	2 666
Honda Motor Co	43 800	15 083
Hoya Corp	6 200	4 652
Itochu Corp	78 000	2 398
Ito-Yokado Co	19 600	5 466
Japan Airlines System	164 000	3 159
Japan Tobacco	52	3 946
JFE Hldgs	30 900	5 861
Kaneka Corp	98 000	7 372
Kansai Electric Power	47 600	6 421
Kansai Paint Co	108 000	4 357
Kao Corp	7 000	1 189
Katokichi Co	9 800	1 303
Kawasaki Kisen Kaisha	31 000	1 325
Keyence Corp	1 840	2 740
Kinetsu	90 000	2 066
Kirin Brewery	41 000	2 683
Kobe Steel Ltd	216 000	2 199
Kokuyo Co	18 600	1 492
Komatsu	7 000	325
Konica Corp	24 500	2 161
Koyo Seiko Co	31 000	2 899
Kubota Corp	62 000	2 043
Kyocera Corp	9 500	4 861
Kyushu Electric Power	28 600	3 839

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Leopalace21 Corp	22 900	2 679
Makita Corp	41 000	4 765
Marubeni Corp	88 000	1 621
Matsushita Elect Ind	129 000	13 603
Mediceo Holdings	91 400	6 834
Millea Holdings	87	8 576
Mitsubishi Chemical Corp	95 000	1 922
Mitsubishi Corp	64 300	5 521
Mitsubishi Electric Corp	100 000	3 256
Mitsubishi Estate	106 000	8 249
Mitsubishi Heavy Industry	168 000	3 170
Mitsubishi Materials	7 000	98
Mitsubishi Tokyo Financial Group	264	17 806
Mitsui Corporation	74 000	4 410
Mitsui Fudosan	41 000	3 310
Mitsui Mining & Smelting	31 000	909
Mitsui O.S.K. Lines	103 000	4 108
Mitsui Sumitomo Insurance	75 000	4 329
Mitsui Trust Holdings	128 000	8 500
Mizuho Financial Group	452	15 126
Murata Manufacturing	13 100	4 868
NEC Corporation	96 000	3 966
NGK Spark Plug Co	33 000	2 271
Nikko Securities	92 000	3 240
Nintendo Corporation	5 700	4 757
Nippon Mining Holdings	70 500	2 204
Nippon Seiko K.K	160 000	5 344
Nippon Shokubai Co	83 000	4 780
Nippon Steel Corp	144 000	2 344
Nippon Taiyo Sanso Corp	57 000	2 222
Nippon Tel & Tel Corp	49	1 462
Nippon Yusen K.K	54 000	1 933
Nissan Chemical Industries	75 000	3 925
Nissan Motor Corp	139 200	10 057
Nisshin Steel Co	87 000	1 332
Nitto Denko Corp	9 600	3 499
NOK Corp	18 500	3 851
Nomura Holdings	110 000	10 658
NTN Corp	120 000	4 576
NTT Docomo	1 174	14 390
Oji Paper Corp	262 000	9 991
Orix Corp	8 200	7 402
Osaka Gas Co	152 000	3 154
Resona Holdings	265 000	3 575
Ricoh Corporation	39 000	5 000

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Rohm Co	6 200	4 262
Sanden Corp	8 000	329
Sankyo Corp	21 800	3 273
Sanwa Shutter Corp	62 000	2 308
Sanyo Electric Co	88 000	2 020
Secom Corporation	12 500	3 324
Seiko Epson	20 900	6 181
Sekisui Chemical	98 000	4 760
Sekisui House	29 000	2 246
Sharp Corp	56 000	6 076
Shimano	12 600	2 390
Shin Etsu Chemical	21 100	5 747
SMC Corp	3 100	2 358
Softbank Corp	13 400	4 336
Sony Corp	54 100	13 894
Sumitomo Bakelite Co	77 000	3 231
Sumitomo Chemical Co	77 000	2 507
Sumitomo Corp	53 000	3 038
Sumitomo Electric Industry	39 000	2 820
Sumitomo Metal Industries	111 000	1 001
Sumitomo Metal Mining Co	62 000	2 943
Sumitomo Mitsui Financial Group	236	11 402
Sumitomo Osaka Cement Co	69 000	1 123
Sumitomo Realty & Developmnt	16 000	1 386
Sumitomo Trust & Banking Co	67 000	3 220
T&D Holdings Inc	10 650	3 384
Taisei Corporation	245 000	6 340
Takeda Pharmaceutical Company	51 800	17 334
Takefuji Corp	5 150	2 315
TDK Corp	7 000	3 446
Teijin	214 000	6 176
THK Co	14 900	1 962
Tohoku Electric Power	30 700	3 663
Tokyo Electric Power	96 000	15 658
Tokyo Electron	10 000	4 092
Tokyo Gas Co	175 000	4 767
TonenGeneral Sekiyu KK	59 000	3 570
Toppan Printing	33 000	2 433
Toray Industries	70 000	2 179
Toshiba Corp	170 000	4 851
Tosoh Corporation	77 000	2 302
Toyo Suisan Kaisha	57 000	5 582
Toyobo Corporation	306 000	4 902
Toyoda Gosei Co Ltd	15 900	2 150
Toyota Motor Corp	166 900	45 135

	Antal	Marknads- värde, Tkr
UFJ Holdings	222	8 941
Wacoal Corp	31 000	2 471
West Japan Railway	100	2 685
Yahoo Japan	110	3 510
Yamada Denki Co	34 500	9 822
Yamaha Motor Co	28 500	2 843
Yamanouchi Pharm	17 900	4 632
Total Aktier		760 811
Total Noterade		760 811
Total Japan		760 811

LUXEMBURG

Noterade fonder

ABN AMRO Östeuropa	9 956	17 658
Total Fonder		17 658
Total Noterade		17 658
Total Luxemburg		17 658

NEDERLÄNDERNA

Noterade aktier

ABN Amro Holding	109 981	19 362
Aegon	98 967	8 966
Ahold	20 947	1 078
Akzo Nobel	3 668	1 040
ASM Lithography Holding	6 539	698
Corio	698	272
DSM	1 025	441
Elsevier	9 503	861
Fortis Dutch trading	76 508	14 077
Getronics	8 256	125
Hagemeyer	7 987	123
Heineken NV	3 316	735
IHC Caland	498	210
ING Groep	121 068	24 343
KPN	143 256	9 045
Numico	2 026	486
OCE	1 273	129
Philips Electronics	17 756	3 129
Qiagen NV	2 134	155
Randstad Holding	750	196
Rodamco Europe	607	320
Royal Dutch	147 877	56 568
TNT Post Groep	4 226	763
Unilever NV Cert	7 711	3 436
Vedior	2 232	242

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Wereldhave	337	244
VNU	3 219	632
Wolters Kluwer	3 756	501
Total Aktier		148 177
Total Noterade		148 177

Onoterade aktier

Eureko BV Placeringsaktie	1 761 294	429 552
Total Aktier		429 552

Fonder

ABN AMRO International Derivatives Fund	3 154 018	355 264
Total Fonder		355 264
Total Onoterade		778 836
Total Nederländerna		932 993

NORGE

Noterade aktier

Den Norske Bank	22 593	1 481
Frontline	1 382	409
Golden Ocean Group Ltd	4 146	17
Norsk Hydro	4 962	2 597
Norske Skogindustrier, A	3 641	523
Orkla, A	6 581	1 437
Petroleum Geo-Services	540	224
Schibsted	1 454	274
Smedvig, A	1 073	120
Statoil	18 711	1 950
Storebrand	8 083	519
Tandberg	4 018	332
Telenor	27 759	1 675
Tomra Systems	5 353	196
Yara International	7 098	621
Total Aktier		12 375
Total Noterade		12 375
Total Norge		12 375

PORTUGAL

Noterade aktier

Banco Espirito Santo	3 589	431
BCP Banco Comercial Nom	61 239	1 045
BPI SGPS Nom	10 258	276
BRISA Auto-Estradas Port	12 305	750
Cimpor Cimentos de Port	6 047	227

	Antal	Marknads- värde, Tkr
EDP Electricidade Portugal	75 064	1 512
Jeronimo Martins Sgps	1 133	99
Multimedia Servicos de Telecom e Multimedia SGPS	1 412	236
Portugal Telecom	27 868	2 291
Sonae Investimentos Sgps	26 994	261
Total Aktier		7 128
Total Noterade		7 128
Total Portugal		7 128

SCHWEIZ

Noterade aktier

ABB (CH)	25 139	948
Adecco	1 773	595
Ciba Specialty Chemicals AG	928	472
Clariant AG	3 116	334
Compagnie Financiere Richemont	7 043	1 523
Credit Suisse	97 752	27 250
Geberit	57	277
Givaudan	1 297	5 647
Holcim, Namen	19 198	7 652
Kudelski Inhaber	530	127
Kuoni Reisen, B	46	134
Logitech, Namen	584	237
Lonza Group	614	226
Micronas Semiconductor	515	168
Nestle	5 462	9 496
Nobel Biocare Holding	312	376
Novartis	32 234	10 738
Phonak Holding AG	689	151
Rieter Holdings	74	143
Roche Holding, Genusscheine	9 479	7 213
Schindler, Part	70	185
Schweiz Rueckversicherung	25 094	11 850
Serono Porteur B	87	378
SGS Surveillance	58	268
Straumann	126	174
Sulzer	59	153
Swatch Group	1 000	193
Swatch Group, Inhaber	453	442
Swisscom	357	926
Syngenta (CH)	1 443	999
Synthes-Stratec Inc	622	462
UBS	14 424	8 008
Unaxis Holding, Namen	183	118

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Valora Holding	65	106
Zurich Finl Services	11 221	12 427
Total Aktier		110 394
Total Noterade		110 394
Total Schweiz		110 394

SINGAPORE

Onoterade aktier

Equatorial Rein	5 000 000	0
Total Aktier		0
Total Onoterade		0
Total Singapore		0

SPANIEN

Noterade aktier

Equity		
Abertis	8 792	1 287
Acciona	977	575
Acerinox	6 298	672
ACS Activ. Const. Y Svcs	9 047	1 373
Aguas de Barcelona	1 728	240
Altadis	9 432	2 871
Amadeus	11 092	758
Antena 3 Television	583	280
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	110 110	12 979
Banco Popular	5 441	2 384
BSCH Banco Santander	203 000	16 741
Capitalia Spa	49 035	1 493
Cintra Concesiones De Infrae	6 715	490
Empresa Nacional de Elec (ENDESA)	32 571	5 087
Fomento Const y Contr	1 562	500
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	3 284	306
Gas Natural SDG	5 357	1 101
Grupo Ferrovial	2 157	766
Iberdrola 1	26 194	4 424
Iberia Lineas Aereas	15 916	367
Inditex	7 457	1 462
Indra Sistemas, A	4 297	488
Mapfre	3 224	316
Metrovacesa	1 298	401
NH Hoteles S.A	2 330	205
Promotora de Informaciones S.A (PRISA)	2 297	324
Repsol	31 299	5 417
Sogetecable	1 292	381
Telefonica de Espana	152 461	19 087
TPI Amarillas	4 970	306
Union Electrica Fenosa	7 290	1 274

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Vallehermoso SA	3 638	399
Zeltia	4 515	210
Total Aktier		84 964
Total Noterade		84 964
Total Spanien		84 964

STORBRITANNIEN

Noterade aktier

Aegis Group Plc	18 034	248
Aggreko Plc	4 126	91
Alliance Unichem	3 374	325
Amec	4 848	184
Amvescap	9 862	403
ARM Holdings	16 587	234
Arriva	3 157	218
Associated British Ports Holdings Plc	4 315	262
Astrazeneca	22 613	5 450
Aviva (fd CGU)	30 556	2 448
BAA	98 180	6 356
BAE Systems	241 455	7 101
Balfour Beatty	6 813	274
Barclays	454 741	33 999
Barratt Developments	3 880	294
BBA Group	6 107	223
Bellway	1 806	188
Berkeley Group Holdings	1 462	151
BHP Billiton	33 411	2 602
BOC Group	6 739	854
Boots Group Co	10 334	864
BP Plc Amoco	1 025 374	66 458
BPB Plc	6 682	403
Brambles	9 797	324
British Airways	8 779	263
British American Tobacco	20 679	2 368
British Gas	249 717	11 278
British Land Co	6 602	755
British Sky Broadcasting	16 996	1 219
BT Group	612 293	15 858
Bunzl	6 076	337
Cable & Wireless	32 184	490
Cadbury-Schweppes	27 981	1 731
Capita Group	9 010	420
Carnival Plc	2 301	933
Cattles	5 318	249
Centrica	52 107	1 571
Close Brothers Group Plc	1 985	186
Cobham	1 502	237

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Compass Group	169 874	5 337
Cookson Group	30 676	139
Corus Group	54 029	348
Daily Mail & General Trust	4 130	391
Davis Service Group	3 266	172
De La Rue	2 954	131
Diageo	41 243	3 910
Dixons Group	345 339	6 686
Electrocomponents	7 057	256
Emap	3 515	366
EMI Group	10 675	361
Enterprise Inns	4 729	480
Excel (former Ocean Group)	4 036	372
Firstgroup Plc	5 446	242
FKI	9 432	141
Friends Provident	25 660	504
GKN	9 937	300
GlaxoSmithkline	80 022	12 476
Great Portland Estates Ord 0,50	1 976	83
Great Universal Stores	13 682	1 638
Group 4 Securicor	15 405	276
Hammerston	3 742	415
Hanson	123 508	7 048
Hays	23 494	373
Hbos Group	274 804	29 732
HMV Group	6 228	207
HSBC Holdings	149 148	16 727
Icap	7 482	259
IMI	4 783	240
Imperial Chemical (ICI)	16 125	496
Imperial Tobacco Group	9 838	1 794
Inchcape Plc	1 216	303
Intercontinental Hotels	70 438	5 826
International Power	17 945	354
Intertek Group	2 501	225
Invensys	92 219	182
ITV (fd. Granada GB0008275660)	417 410	5 605
Johnson Matthey	2 971	375
Kelda Group	5 085	409
Kesa Electricals	7 168	258
Kidde Yale	13 571	288
Kingfisher	47 032	1 859
Ladbroke Group (Hilton Group)	157 855	5 730
Land Securities Group	6 286	1 123
Legal & General Group	87 744	1 231
Lloyds TSB Group	395 485	23 867
Logica Cmg	10 150	250

	Antal	Marknads- värde, Tkr
London Stock Exchange	4 128	307
Man Group	3 780	709
Marconi	3 243	230
Marks & Spencer	22 199	971
Meggitt	6 842	229
MFI Furniture Group	10 064	159
Misys	7 204	192
Mitchells & Butlers	7 069	306
National Express Group	2 219	234
National Grid Group	41 535	2 628
New Liberty Intl Plc (GB)	3 266	404
Next Plc	3 546	746
Novar Plc	6 987	168
Pearson	10 862	871
Pen & Oriental Steam	9 986	379
Persimmon	3 697	326
Pilkington	16 523	231
Premier Farnell	5 885	128
Provident Financial	3 445	295
Prudential	32 572	1 880
Punch Taverns	3 362	297
Rank Group	8 103	271
Reckitt Benckiser	8 020	1 611
Reed Elsevier PLC	17 160	1 052
Rentokil Initial	24 599	463
Reuters Group	19 336	931
Rexam	99 630	5 860
Rio Tinto	14 401	2 817
RMC Group	3 604	390
Rolls Royce	190 438	6 001
Rolls Royce B	5 366 090	65
Royal Bank of Scotland	188 143	42 055
Royal Sun Alliance	39 106	387
SabMiller Plc (South African Breweries, GBP)	10 797	1 190
Sage Group	17 327	447
Sainsbury, J	18 412	635
Schroders	2 016	193
Scott & South Ener (Scot Hyd)	11 568	1 288
Scottish & Newcastle	10 904	606
Scottish Power	145 272	7 479
Serco Group	7 051	216
Severn Trent	51 881	6 401
Shell Transport & Trading Co	130 301	7 381
Signet Group PLC	23 370	328
Slough Estates	5 656	397
Smith & Nephew	12 637	859

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Smiths Industries	7 596	797
SSL Intl	3 070	123
Stagecoach Holdings	12 717	182
Tate & Lyle	5 547	335
Taylor Woodrow	7 824	272
Tesco	104 174	4 276
TGI plc	10	0
Three I Group	8 306	706
Tomkins	10 458	339
Trinity Mirror	3 977	322
Unilever	37 316	2 435
United Utilities	87 360	7 022
United Utilities A	5 008	286
UTD Business Media	4 546	279
Whitbread PLC	4 027	435
William Hill	5 650	407
Wimpey (George)	5 268	272
Vodafone	3 229 045	58 192
Wolseley	7 862	976
WPP Group	15 270	1 116
Yell Group Plc	9 446	530
Total Aktier		487 947
Total Noterade		487 947
Onoterade aktier		
Altius Assoc	13 218	2 530
Scan Re	7 500 000	0
Total Aktier		2 530
Total Onoterade		2 530
Total Storbritannien		490 477
SYDAFRIKA		
Noterade aktier		
Anglo American PLC	19 073	2 998
Total Aktier		2 998
Total Noterade		2 998
Total Sydafrika		2 998
TYSKLAND		
Noterade aktier		
Adidas-Salomon	616	661
Allianz	4 152	3 660
Altana AG	950	399
BASF	7 093	3 396
Bayer	8 868	1 998
Beiersdorf	272	210
Commerzbank	6 050	828

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Continental	15 101	6 374
Daimler-Chrysler	59 950	19 094
Deutsche Bank	7 065	4 168
Deutsche Boerse	1 438	575
Deutsche Post	6 025	920
Deutsche Telekom	33 981	5 111
Douglas Holding	539	127
E ON (Veba)	44 203	26 775
Epcos	794	79
Fresenius Medical Care	474	254
Fresenius Medical Care AG	425	164
GEHE	461	249
Heidelberger Zement	820	328
Henkel, Pref	804	465
Hypo Real Estate Holding	1 766	487
Hypovereinsbank	8 470	1 278
Infineon Technologies, Namen	8 602	620
Karstadt	890	61
Linde	14 274	5 939
Lufthansa	3 099	295
Man	1 431	366
Marschollek Lautenschlaeger & Partner	1 057	139
Merck Kgaa	670	306
Metro	1 968	720
Muenchener Rueckversicherung, Namen	2 486	2 031
Porsche Prefs	1 237	5 246
Preussag	1 691	266
Prosieben Sat1 Media VZ	1 330	162
Puma AG	220	402
Rhein-Westfalen EI-Werk	27 860	10 242
Rhein-Westfalen EI-Werk, Pref	632	195
SAP	2 767	3 284
Schering	2 225	1 106
Siemens	10 819	6 096
Suedzucker	850	117
Thyssen Krupp	4 179	612
Volkswagen	17 238	5 193
Volkswagen, Pref	1 425	314
Total Aktier		121 312
Total Noterade		121 312
Total Tyskland		121 312
USA		
Noterade aktier		
3M Company	23 000	12 544
American Express	30 000	11 238

	Antal	Marknads- värde, Tkr
American Intl Group	40 400	17 631
Amgen	35 100	14 963
Bed Bath & Beyond	46 500	12 308
Boston Scientific Corp	70 200	16 584
Caremark RX Inc	20 500	5 372
Caterpillar	23 900	15 487
Citigroup	34 200	10 950
Colgate Palmolive	31 700	10 777
Conocophillips	32 700	18 869
Cumulus Media Inc	7	1
Electronic Arts	12 100	4 960
Gala Gen Inc	27 083	0
Genentech	48 700	17 618
General Electric Co	76 000	18 434
Gillette Co	76 500	22 765
Illinois Tool Works	16 400	10 101
Johnson & Johnson	48 200	20 314
Juniper Networks	29 300	5 294
Kohls Corp	48 700	15 913
Lilly (Eli) & Co	44 400	16 744
Marriott Intl, A	12 400	5 190
Maxim Integrated Products	41 800	11 775
McDonald's Corporation	76 100	16 213
Medtronic	44 000	14 523
Omnicom Group	20 400	11 431
Oracle Systems Corp	180 600	16 466
Paychex	44 600	10 101
Pepsico	43 900	15 228
Pfizer	44 600	7 970
Procter & Gamble Co	64 200	23 499
Qualcomm	46 500	13 102
Schlumberger	47 800	21 267
Standard and Poor Depod Recpts	1 444 800	1 160 506
United Parcel Service	31 100	17 662
Wal Mart Stores Inc	16 400	5 757
Walt Disney Co	30 600	5 653
Total Aktier		1 635 210
Total Noterade		1 635 210
Onoterade aktier		
Hyperion Inc	35 496	0
Total Aktier		0

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Fonder		
Ferox Fund Limited Class C	51 717	41 867
Harbert Distressed Investment Offshore Fund, A1	124 070	120 712
Heirloom Capital Offshore Fund Ltd A okt-04	46 666	39 069
Lynx Bermuda	833	6 025
Moore Global Fixed Income Fund Ltd	2 500	103 562
Narragansett Offshore Ltd, Class B, Series 2	4	30
Narragansett Offshore Ltd, Class D, Series 1	2 721	23 601
Narragansett Offshore Ltd, Class E, Series 01	9 768	74 010
Raphael II Ltd, Regular shares	6 515	75 603
Styx International Ltd	3 239	55 462
The Capital Fund Ltd	5 413	61 818
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 1	147 499	27 641
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 6	114 408	21 509
Viking Global Equities III, Class A, Series 1E	3 482	75 520
Oz Overseas Fund Ltd, Class A, Series 324	859	6 373
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 35	0	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 36	0	2
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 37	1	4
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 38	1	11
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 39	0	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 40	1	11
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 41	0	2
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 42	1	5
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 43	0	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 44	10	67
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 45	5	37
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 46	1	4
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 47	1	5
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 48	2	14

	Antal	Marknads- värde, Tkr
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 49	10	66
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 50	0	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 51	1	4
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 52	6	44
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 53	0	2
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 54	0	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 56	3	22
Raphael II Ltd, Regular shares	730	8 467
The Capital Fund Ltd	632	7 215
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 1	36 380	6 818
Viking Global Equities III, Class A, Series 1E	380	8 247
Total Fonder		763 853
Total Onoterade		763 853
Total U.S.A.		2 399 064
ÖSTERRIKE		
Noterade aktier		
Bank Austria Credit Anst	1 257	755
Boehler-Uddeholm	231	194
Erste Bank Oester	4 098	1 455
Flughafen Wien	315	158
Immofinanz Innobilien	8 174	520
Mayr-Melnhof Karton	126	143
OMV AG	462	925
RHI	511	103
Telekom Austria	9 400	1 184
VA Technologie	337	178
Verbund Oesterr Elek, A	185	274
Wienerberger Baustoffindustrie	2 131	677
Vöest-Alpine AG	879	454
Total Aktier		7 020
Total Noterade		7 020
Total Österrike		7 020
TOTAL LÄNSFÖRSÄKRINGAR AB KONCERNEN		6 786 534

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 1 139 464 Tkr. För avsättning till bundna fonder åtgår 900 Tkr. Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen för Länsförsäkringar AB fritt eget kapital på sammanlagt 738 608 678 kronor.

Balanserat resultat från föregående år	297 498 963
Effekt av byte av redovisningsprincip	46 576 289
Mottaget koncernbidrag, netto	134 432 426
Årets resultat	260 101 000
Fritt eget kapital	738 608 678

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovan disponibla vinstmedel i moderbolaget balanseras i ny räkning.

Stockholm den 15 mars 2005

Hans Jonsson
Ordförande

Bengt Ljungqvist
Vice ordförande

Ulf W Eriksson

Olav Hytta

Anna-Greta Lundh

Gösta af Petersens

Karin Starrin

Fredrik Waern

Tommy Persson
Verkställande direktör

Agneta Johansson
Personalrepresentant

Tomas Jönsson
Personalrepresentant

Sven-Erik Martinell
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 mars 2005.

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Länsförsäkringar Aktiebolag (publ)

Org nr 556549-7020

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Länsförsäkringar Aktiebolag för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfri-

het har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 mars 2005

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor
Förordnad av
Finansinspektionen

Sammandrag av livförsäkringskoncernens resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING

Mkr	2004	2003
Premieinkomst, brutto	8 869	8 268
Premieinkomst, netto	8 676	8 069
Kapitalavkastning, netto	6 882	9 139
Försäkringsersättningar	-4 359	-4 336
Förändring i livförsäkrings avsättning	-6 497	-6 644
Driftskostnader	-1 456	-1 477
Övriga tekniska intäkter	5	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	3 252	4 750
Icke-tekniska poster	-162	-168
Resultat före skatt	3 090	4 582
ÅRETS RESULTAT	2 348	3 808

BALANSRÄKNING

Mkr	2004-12-31	2003-12-31
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	1 873	1 913
Placeringstillgångar	89 679	85 175
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk	22 070	18 164
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	732	624
Fordringar	660	222
Andra tillgångar	3 149	3 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 805	2 989
Summa tillgångar	120 967	112 456
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Aktiekapital	8	8
Övrigt eget kapital	15 969	15 819
Försäkringstekniska avsättningar	78 739	75 886
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	22 074	18 167
Avsättningar för andra risker och kostnader	109	30
Depåer från återförsäkrare	754	639
Skulder	2 816	1 475
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	498	431
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	120 967	112 456

Styrelse och revisorer



Hans Jonsson



Gösta af Petersens



Fredrik Waern



Olav Hytta



Bengt Ljungqvist



Anna-Greta Lundh



Ulf W Eriksson



Tommy Persson



Karin Starrin



Lars Brolin



Agneta Johansson



Tomas Jönsson



Sven-Erik Martinell

Hans Jonsson

Född 1949. Invald 2001
Lantbrukare, styrelsens ordförande
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Länsförsäkringar Skaraborg
Tidigare erfarenhet: Riksförbundsordförande LRF, President of the European Confederation of Agriculture. President of the European Union Advisory Committee on CAP.

Gösta af Petersens

Född 1947. Invald 2004
Lantbrukare
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Länsförsäkringar Gotland, Länsinvest AB, Gotlandsågg AB, Slite Stenhuggeri AB.
Tidigare erfarenhet: Vd Guteprodukter AB och Gotlands Trädgårdsprodukter.

Fredrik Waern

Född 1943. Invald 2004.
Lantmästare
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Länsförsäkringar Älvsborg, Länsförsäkringsbolagens Forskningsfond, ledamot Tvåstads Tidnings AB, Östad Stiftelse m m.
Tidigare erfarenhet: Länsförsäkringar Bank, Älvsborgs m fl läns Hypoteksförening.

Olav Hytta

Född 1943. Invald 2003
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande DnB NOR ASA och DnB NOR Bank ASA. Vice ordförande Vital Forsikring ASA.
Tidigare erfarenhet: Adm direktör Region Oslo/Akershus i Sparebanken NOR, vice koncernchef i Sparebanken NOR, koncernchef Gjensidige NOR ASA och Gjensidige NOR Sparebank ASA.

Bengt Ljungqvist

Född 1937. Invald 2003
Advokat
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Länsförsäkringar Stockholm, Hargs Egendom AB, vice ordförande Skogssällskapet, ledamot styrelsen Stiftelsen Danviks Hospital, Hovauditor vid Kungl. Hovstaterna m m
Tidigare erfarenhet: Ordförande Kommunfullmäktige i Danderyds kommun, Ordförande i styrelsen JP-bank, Ordförande Sveriges Fastighetsägareförbund samt ordförande Sveriges Advokatsamfund.

Anna-Greta Lundh

Född 1955. Invald 2000
Vd Länsförsäkringar Södermanland
Övriga styrelseuppdrag: Klöver AB, Södermanlands Nyheter
Tidigare erfarenhet: Marknadsdirektör Länsförsäkringar AB, affärsområdeschef Länsförsäkringar Uppsala.

Ulf W Eriksson

Född 1952. Invald 2004.
Vd Länsförsäkringar Värmland
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot Länsförsäkringar Värmland och Länsförsäkringar Värmland Fastigheter AB samt Stiftelsen Värmländska Provinsiallogens Frimurarehus.
Tidigare erfarenhet: Bankjurist och chefsjurist i Mellersta Sveriges Föreningsbank, bankchef Föreningsbanken Karlstad.

Tommy Persson

Född 1948. Invald 1996
Vd och koncernchef Länsförsäkringar AB
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i FAO, Försäkringsförbundet och EurAPCo A.G. Ledamot Kaupthing Búnadarbanki, Euroko B.V., Svenskt Näringsliv. Tidigare erfarenhet: vvd Posten AB, vd Holmen Hygien m fl.

Karin Starrin

Född 1947. Invald 2000
Generaltulldirektör
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Skogsvårdsstyrelsen Södra Götaland, Hallands Akademi. Ledamot Kungliga Operan
Tidigare erfarenhet: Landshövding i Hallands län, redovisningskonsult Driftsbyrå, Bollnäs, Kommunråd Ovanåker, Riksdagsledamot, Ledamot av Europaparlamentet.

Lars Brolin

Född 1944.
Styrelsens sekreterare
Chefjurist i Länsförsäkringar AB
Tidigare erfarenhet: Hovrättsassessor.

Agneta Johansson

Född 1943. Invald 2003
FTF-klubben vid Länsförsäkringar AB
Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar IT Center AB.

Tomas Jönsson

Född 1951. Invald 2001
SACO-klubben vid Länsförsäkringar AB, skadereglerare Division Sak
Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB, Länsförsäkringar IT Center AB, Bank- och försäkringssektionen i Jusek.
Tidigare erfarenhet: Bankjurist Föreningsbanken.

Sven-Erik Martinell,

Född 1943. Invald 1994
Länsförsäkringsgruppens Personalförening
Distriktschef i Länsförsäkringar Bergslagen
Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Bank, Länsförsäkringar Fondförvaltning, vice ordf. FTF, A-kassan, MMS AB, FFK U-län.

Styrelsen för Länsförsäkringar AB

Representanter för samtliga bolag inom Länsförsäkringar samlas varje år till stämma och väljer styrelse i det gemensamt ägda bolaget Länsförsäkringar AB, som i sin tur utser styrelser i dotterbolagen. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst nio och högst tolv ledamöter.

REVISOR, ORDINARIE, VALD AV BLAGSSTÄMMAN

Stefan Holmström

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.

SUPPLEANT

Johan Baeckström

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.

AV FINANSINSPEKTIONEN FÖRORDNAD REVISOR

Lars-Ola Andersson

Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB.

Koncernledning i Länsförsäkringar AB



Tommy Persson



Christer Baldhagen



Hans Benndorf



Sten Dunér



Gunnel Edenius



Tomas Johansson



Jan Lundmark



Tobias Malmgren



Ann Sommer



Hans Sterte

Tommy Persson

Född 1948. Anställd 1996
Verkställande direktör och koncernchef
Tidigare erfarenhet: Vice vd Posten AB, vd Holmen Hygien m fl
Styrelseuppdrag: Ordförande EurAPCo A.G, Försäkringsförbundet och FAO. Ledamot Länsförsäkringar AB, Kaupthing Búnadar-banki, Eureka B.V., Svenskt Näringsliv.

Christer Baldhagen

Född 1957. Anställd 1994
Informationsdirektör
Tidigare erfarenhet: Informationsdirektör Wasa Försäkring, konsult JKL.

Hans Benndorf

Född 1954. Anställd 2001
Vice vd, vd Länsförsäkringar Liv
Tidigare erfarenhet: Ekonomie doktor vid Handelshögskolan i Stockholm, vice vd Skandia Liv, vd Postbanken.

Sten Dunér

Född 1951. Anställd 1982
Koncerncontroller
Tidigare erfarenhet: Vice vd Stockholm Re. Styrelseuppdrag: Ordförande Wasa Försäkring Run-Off AB.

Gunnel Edenius

Född 1945. Anställd 2000
CIO
Tidigare erfarenhet: CIO Procordia, chef Verksamhetsutveckling Scania, UT-chef/CIO KF.
Styrelseuppdrag: Ledamot i Länsförsäkringar IT Center AB.

Tomas Johansson

Född 1950. Anställd 2000
Vice vd, vd Länsförsäkringar Bank
Tidigare erfarenhet vice vd Föreningsbanken, vice vd i FöreningsSparbanken AB, vice vd Länsförsäkringar Bank.
Styrelseuppdrag: ledamot Svenska Bankföreningen, ordförande Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, ledamot Länsförsäkringar Bank AB, Länsförsäkringar Hypotek AB, Wasa Kredit AB.

Jan Lundmark

Född 1955. Anställd 2002
Personaldirektör
Tidigare erfarenhet: Personaldirektör Kraft Foods AB, GB Glace AB, Ericsson Radio Systems AB.

Tobias Malmgren

Född 1959. Anställd 2003
Vd IT Center. Ingår i koncernledningen från 2005.
Tidigare erfarenhet: Vd Scandinavian IT Group Sweden AB, operativ chef Digital Consulting.

Ann Sommer

Född 1959. Anställd 1988
Vice vd, vd Länsförsäkringar Sak
Tidigare erfarenhet: Vd WASA International, vd WASA Special Försäkrings AB, vd Wasa International UK, vd Stockholm Re.
Styrelseuppdrag: Ledamot Länsförsäkringar Mäklarservice AB, Länsförsäkringar Miljö AB, TFF samt ordförande i Agria.

Hans Sterte

Född 1961. Anställd 1998
Finansdirektör
Tidigare erfarenhet: Chefekonom i länsförsäkringsgruppen, aktiestrateg Handelsbanken Markets Equity Research, chefekonom Erik Penser Fondkommission AB.
Styrelseuppdrag: Humlegården Fastigheter HB.

ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Lars Brolin

född 1944
Chefjurist, sekreterare i styrelsen och koncernledningen
Anställd 1987

Lena Gerby

född 1959
Vd Wasa Försäkring Run Off
Anställd 1989

Åke Gustafson

född 1958
Vd Länsförsäkringar Fonder
Anställd 1994

Catharina Henkow

född 1954
Ekonomidirektör
Anställd 2000

Torbjörn Hultgren

född 1955
Chef Företagsutveckling
Anställd 1991

Anders Mellberg

född 1948
Vd Agria
Anställd 1990

Lennart Nyberg

född 1946
Internrevisor
Anställd 1979

Johan Sojde

född 1962
Chef Marknadsutveckling
Anställd 2003

Olle Törnell

född 1958
Biträdande chefjurist
Anställd 1992

Ingemar Åkeson

född 1944
Chef Vd-stab Omvärld
Anställd 1987

FACKLIGA REPRESENTANTER

Agneta Johansson

född 1943
FTF-klubben Länsförsäkringar AB
Anställd 1982

Tomas Jönsson

född 1951
SACO-klubben Länsförsäkringar AB
Anställd 1985

Definitioner och uttryck

Absolute Return

Absolute Return har som mål att leverera en positiv avkastning oavsett olika underliggande marknadens rörelser. Absolute Return baseras på investeringar i hedgefonder, men har lägre korrelation till underliggande marknader och lägre nedsiderisk än genomsnittet av hedgefonder.

Administrationsresultat, Liv

Av kunderna erlagda avgifter minus driftskostnader.

Affärsvolym, Bank

Summan av in- och utlåning.

Alternativa Investeringar

De tillgångsslag som inte vid var tid betraktas som traditionella. För närvarande består Alternativa Investeringar av Private Equity-fonder och Absolute Return.

Avvecklingsresultat

Vinst eller förlust som vid bokslutstillfället uppkommer på i närmast föregående bokslut gjord avsättning för oreglerade skador. Resultatet uppkommer genom att vissa i avsättningen ingående skador under räkenskapsåret antingen slutreglerats med annat belopp än det avsatta eller har omvärderats i avvaktan på slutlig reglering.

Direktavkastning

Saldot av ränteintäkter, räntekostnader, utdelning på aktier och andelar, driftskostnader i kapitalförvaltningen samt driftsöverskott (-underskott) på egna fastigheter.

Direkt försäkring

Försäkringsavtal som utgör avtal direkt mellan försäkringsgivare och försäkringstagare. Försäkringsbolaget är här, till skillnad från vid mottagen återförsäkring, direkt ansvarigt gentemot försäkrings-tagaren.

Driftskostnader

Omfattar kostnader för marknadsföring, försäljning och administration.

Driftskostnadsprocent

Driftkostnader i förhållande till premieintäkt, uttryckt i procent.

Efter avgiven återförsäkring

Den del av försäkringsaffären som ett försäkringsbolag själv står risken för och som inte återförsäkras hos andra bolag.

Flytträtt

Möjlighet att överföra pensionskapital från en försäkring hos en försäkringsgivare till en försäkring hos annan försäkringsgivare.

Försäkringsersättningar

Den på räkenskapsåret belöpande kostnaden för inträffade skador vare sig dessa är anmälda till bolaget eller inte.

Försäkringsrörelsens tekniska resultat (Sak)

Premieintäkter minskat med försäkringsersättningar och driftskostnader plus resultatet av avgiven återförsäkring och kapitalavkastning överförd från finansrörelsen.

Hedgefond

Fond som via investeringar i traditionella marknader, söker positiv avkastning oberoende av marknadernas generella utveckling.

Kalkylränta (Sak)

Premie betalas i förskott medan drifts- och skadekostnader betalas i efterskott. De medel som inte har betalats ut placerar bolaget under tiden så det ger en avkastning. Den beräknade räntan på dessa placeringar förs över från kapitalavkastningen till försäkringsrörelsen.

Kapitalbas

Den gruppbaseade kapitalbasen beräknas som summan av eget kapital minus aktier i dotter- och intresseföretag i de försäkringsbolag och deras moderbolag som ingår i Länsförsäkringar AB koncernen. Till detta värde läggs erforderlig solvensmarginal för Livkoncernen.

Kapitalavkastning

Nettot av följande intäkter och kostnader: ränteintäkter, räntekostnader, utdelning på aktier och andelar, överskott (underskott) på egna fastigheter, förändring av verkligt värde på fastigheter, aktier, räntebärande värdepapper och derivat, vinst (förlust) vid försäljning av placeringstillgångar, kursvinster (kursförluster) på valutor samt avdrag för driftskostnader i kapitalförvaltningen.

Kapitaltäckningsgrad, Bank

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt belopp. I kapitalbasen räknas eget kapital plus förlagslån minus goodwill och bokfört värde på aktierna i WASA Garanti. Riskvägt belopp definieras som summa tillgångar i balansräkningen och åtaganden utanför balansräkningen värderade enligt lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag. Kapitaltäckningsgraden ska enligt lagen uppgå till minst 8 procent.

Konsolideringskapital

Summan av eget kapital, uppskjuten skatteskuld/fordran, förlagslån, obeskattade reserver och över/undervärden i tillgångar.

Konsolideringsgrad (Sak)

Konsolideringskapital i förhållande till premieinkomst efter avgiven återförsäkring, uttryckt i procent.

Konsolidering (Liv)

Värdet på bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna och den preliminärt fördelade återbäringen till kunderna.

Kreditförluster, Bank

Befarade kreditförluster är skillnaden mellan kreditbeloppet och vad som beräknas betalas in, med hänsyn tagen till kredittagarens betalningsförmåga och värdet på säkerheten. Konstaterade kreditförluster är fastställda, till exempel i en konkurs eller ett ackord.

Nettoplacering

Skillnaden mellan köpe- och försäljningssummor för tillgångar under räkenskapsåret.

Placeringstillgångar

Kortfristiga eller långfristiga tillgångar, som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i försäkringsföretag fastigheter och värdepapper.

Premieinkomst

Premier som har betalats in under året. Premieinkomst är ett vanligt mått på försäkringsrörelsens volym.

Premieintäkt

Den del av premieinkomsten som avser räkenskapsåret.

Private Equity-fond

Fond som köper, utvecklar och säljer onoterade bolag. Huvuddelen av investeringarna görs i mogna, lönsamma bolag.

Räntebärande (värdepapper)

Ett lån emitterat i marknaden av en låntagare (till exempel staten). Långsiktiga lån kallas vanligen för obligationer medan en vanlig benämning för de kortsiktiga är växlar.

Räntemarginal, Bank

Skillnaden mellan medelräntan på samtliga tillgångar och medelräntan på samtliga skulder.

Rörelseresultat

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt.

Skadekostnadsprocent

Förhållandet mellan skadekostnad och premieintäkt, uttryckt i procent.

Solvens (Liv)

Värdet på bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna.

Solvensmarginal

Den lägsta tillåtna nivån på kapitalbasen för försäkringsbolag. Den erforderliga solvensmarginalen beräknas enligt reglerna i Försäkringsrörelselagens 7 Kap 22-25 §§.

Tillgångsfördelning

Valet av fördelningen mellan olika tillgångsslag i en portfölj, exempelvis vilken andel aktier och räntebärande placeringar man vill ha.

Totalavkastningsprocent

Summan av direktavkastning, realiserade vinster och förluster samt orealiserade värdeförändringar i förhållande till genomsnittligt värde på placeringstillgångar definierade och klassificerade enligt uppställning i kapitalavkastningstabellen.

Totalkostnadsprocent

Summan av driftskostnad och skadekostnad i förhållande till premieintäkt, uttryckt i procent.

Vinst per aktie

Årets resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året.

Återförsäkring

Om ett försäkringsbolag inte kan, eller vill, bära hela ansvaret mot försäkringstagarna, återförsäkras bolaget delvis de tecknade försäkringarna hos andra bolag. I det förstnämnda talas om avgiven återförsäkring och hos de sistnämnda bolagen om mottagen återförsäkring.

Övervärden

Positiv skillnad mellan en tillgångs marknadsvärde och dess bokförda värde enligt balansräkningens tillgångssida.

Adresser

Länsförsäkringar AB

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11–13
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-670 48 23
E-post: info@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Liv

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 21
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-588 408 51
E-post: info@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Sak

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11–13
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-588 418 10
E-post: info@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Bank

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11–13
Tfn: 08-588 416 00
Fax: 08-670 48 37
E-post: info@lansforsakringar.se

Agria Djurförsäkring

Box 70306
107 23 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11–13
Tfn: 020-88 88 88
Fax: 08-588 421 80
E-post: info@agria.se

Humlegården Fastigheter

Box 5182
102 44 Stockholm
Besök: Birger Jarlsgatan 25
Tfn: 08-678 92 00
Fax: 08-678 92 99
E-post:
info@humlegarden-fastigheter.se

Beställning av verksamhetsberättelser

Fler exemplar av denna verksamhetsberättelse beställs från
Kommunikationsenheten i Länsförsäkringar AB, tel 08-588 415 38
eller på www.lansforsakringar.se

Verksamhetsberättelser från Länsförsäkringar Liv, Länsförsäkringar Bank, Agria och Humlegården
kan beställas via de adresser som finns på sid 79.

Produktion:

Länsförsäkringar AB, Kommunikationsenheten, n3prenör

Foto: Mats Lundqvist, Andreas Johansson, Magnus Pehrsson, Johnér Bildbyrå och NordicPhotos

Tryck: Tryckindustri, Solna

