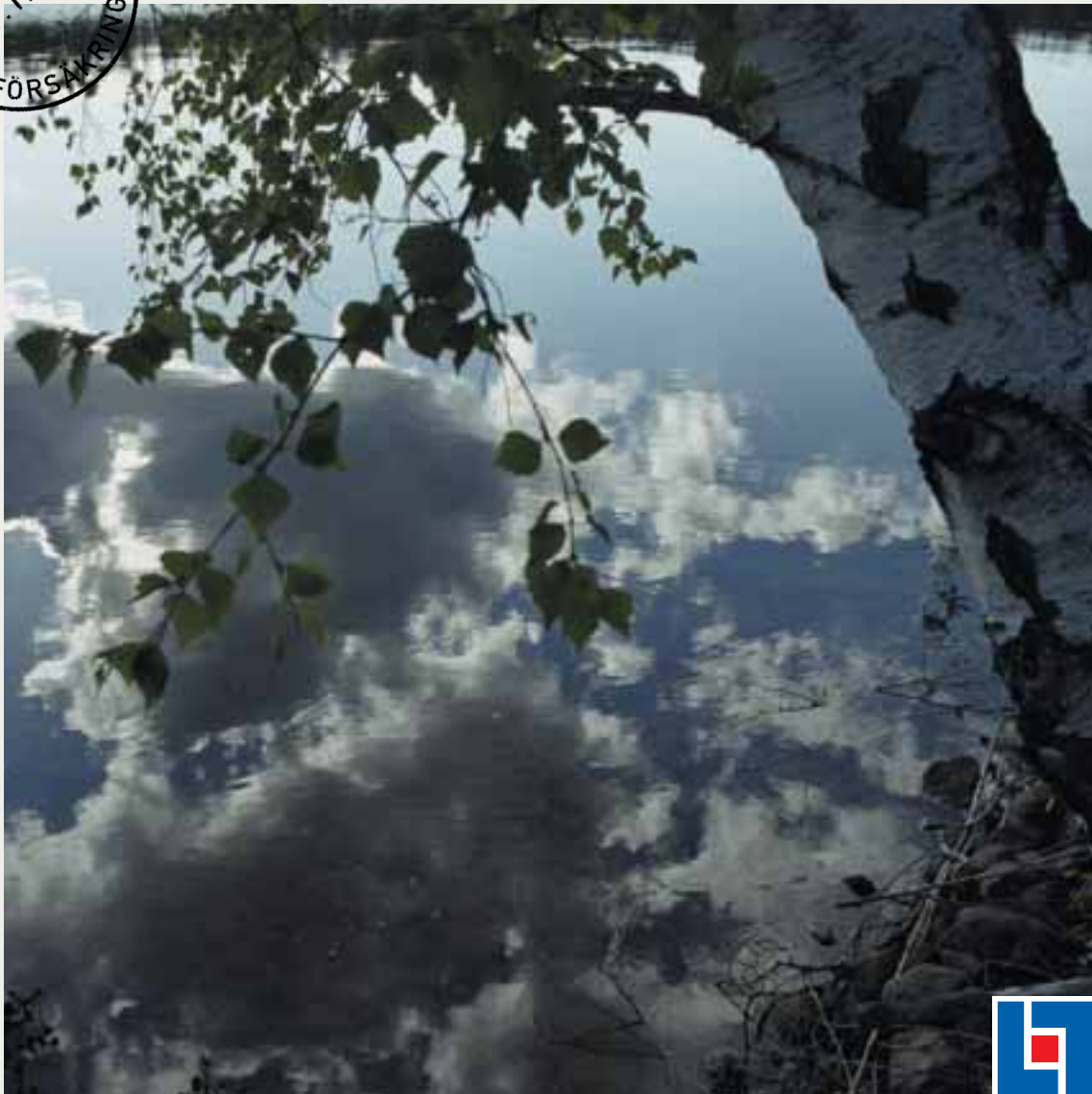
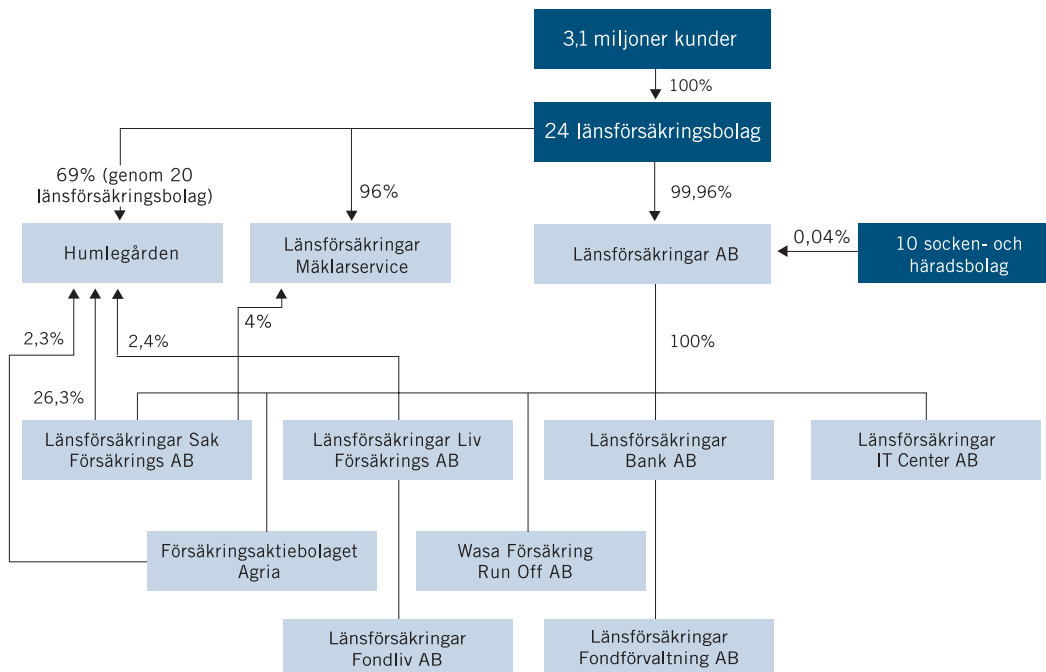


2004 Länsförsäkringar Liv

ÅRSREDOVISNING

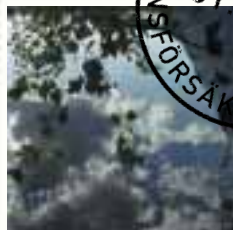


Kort om Länsförsäkringsgruppen



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

Länsförsäkringar erbjuder ett brett utbud av försäkringar, banktjänster och andra finansiella lösningar, för såväl företag som privatpersoner. Antalet kunder överstiger 3 miljoner och sammantaget har länsförsäkringsgruppen 5 500 medarbetare.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2004 i korthet	1
Vd-ord	2
Förvaltningsberättelse	
Verksamheten	6
Styrelsens arbete	10
Marknad	12
Produkter	15
Kapitalförvaltningen	18
Solvens, konsolidering, återbäring och skuldtäckning	23
Riskanalys	26
Ekonomisk översikt	29
Väsentliga händelser efter årets utgång och framtida utveckling	31
Femårsöversikt	32
Förslag till disposition av årets resultat	34
Resultaträkning	35
Resultatanalys	36
Balansräkning	38
Förändringar i eget kapital	40
Känslighetsanalys	40
Kassaflödesanalys	41
Redovisnings- och värderingsprinciper	42
Noter	44
Revisionsberättelse	70
Styrelse och företagsledning	72
Adresser	74
Kommande rapporter	76

2004 i korthet

- Totalavkastningen i den traditionella förvaltningen uppgick till 6,8 procent.
- Solvensen uppgick vid årsskiftet till 123 procent.
- Konsolideringen återställdes till över 100 procent och uppgick vid årsskiftet till 103 procent.
- Avkastningen i Nya Världen-förvaltningen uppgick till 9,6 procent.
- Premieinkomsten ökade med 8 procent och uppgick till 8 676 Mkr. Marknadsandelen ökade från 8,5 till 8,9 procent.
- Premieinkomsten på tjänstepensionsmarknaden ökade med 16 procent och marknadsandelen ökade från 8,2 till 9,1 procent.
- Nyförsäljningen uppgick till 13 238 Mkr och marknadsandelen ökade från 10,8 till 12,0 procent.
- Nyförsäljningen på tjänstepensionsmarknaden ökade något medan marknadsandelen ökade från 11,5 till 13,6 procent.
- Administrationsresultatet förbättrades med 219 Mkr genom effektiviseringar och kostnadsminskningar.

Vd-ord

Vi har nu genomfört de förbättringsåtgärder vi beslutade om under 2002 och 2003. Vi har inrättat en försäkringstagarförening som ska tillvarata spararnas intresse, bland annat genom representation i livbolagets styrelse. Vi har sänkt våra driftskostnader kraftigt. Vi har återställt konsolideringen och kunnat höja återbäringsräntan. Men att vi nu kan pricka av alla punkterna på vår åtgärdslista innebär inte att vi är färdiga.

EFTER DEN STORA börsnedgång som startade våren 2000 riktades hård kritik mot livförsäkringsbolagen. En del av kritiken berodde på att den långa och historiskt sett stora börsnedgången ledde till att vår konsolidering sjönk under 100 procent. Vi genomförde en lång rad åtgärder för att återställa balansen. Vi sänkte återbäringsräntan kraftigt, så att en större del av avkastningen kunde gå till att förbättra konsolideringen. Vi minskade våra kostnader för att sköta och administrera försäkringarna med omkring en kvarts miljard kronor. Men i skuggan av den största finansiella krisen i modern tid, räckte inte de här åtgärderna. Vi tvingades därför den 1 juni 2004 att justera ned värdet på våra kunders försäkringssparande.

Denna värdejustering innebär att det totala värdet av kundernas försäkringsspa-

rande skrevs ned med upp till nio procent. Åtgärden innebär att den kollektiva konsolidering steg till över 100 procent. Tack vare värdejusteringen kunde vi höja återbäringsräntan till 4 procent före skatt och avgifter. Under det andra halvåret förbättrades konsolideringen ytterligare tack vare att börskurserna steg samtidigt som obligationsräntorna sjönk.

Vi beslöt att låta värdejusteringen omfatta även försäkringar där utbetalningarna startat, eftersom allt annat hade varit orimligt av rättviseskäl. Innebörden av att konsolideringen ligger under 100 procent är att värdet av placeringarna inte fullt ut motsvarar summan av kundernas garanterade kapital och den återbärning de preliminärt fått därutöver.

För försäkringar under utbetalning betyder det att det egentligen inte finns tillräckliga värden som täcker de belopp som betalas ut. Enda möjligheten att hålla uppe utbetalningarna är i så fall att ta pengar från försäkringar där utbetalningarna inte startat. Under en kortare tidsperiod är det inget stort problem, eftersom det är en konsekvens av den riskutjämning mellan olika kunder som sker i en traditionell försäkring. Men pågår det här under lång tid blir konsekvensen att vissa kunder kommer att gynnas på andra kunders bekostnad och det är självklart inte acceptabelt.

Vid sidan av traditionell förvaltning erbjuder vi också Nya Världen-förvaltning och fondförvaltning. Det skapar goda förutsättningar för våra kunder att välja det alternativ eller den kombination alternativ som passar var och en bäst. Nya Världen innebär att 70 procent av pengarna placeras i aktier, men trots den höga aktieandelen får kunden en garanti som skyddar mot börsnedgångar.

Inom fondförsäkring finns inga garantier, men i gengäld kan man som kund anpassa placeringarna efter de egna behoven och de bedömningar man gör om utvecklingen. Vi erbjuder ett brett utbud av fonder och förvaltare och erbjuder fonder som kompletterar och konkurrerar med våra egna. Under 2004 startade vi samarbete med internationellt ledande fondförvaltare som Société Générale och Fidelity, vilket innebär att våra fondförsäkringskunder nu kan placera i fonder från dessa förvaltare.

Redan under 2002 inledde vi ett arbete som syftade till att minska våra kostnader och effektivisera verksamheten. Arbetet har genomförts med stor kraft och har inneburit att vi, under året, lyckats förbättra administrationsresultatet med 219 miljoner kronor.

Att vi lyckats sänka driftkostnaderna är viktigt för våra kunder. Låga kostnader är en mycket viktig konkurrensfaktor för ett livförsäkringsbolag som Länsförsäkringar



Liv. Genom att arbeta effektivt och hålla nere våra kostnader för förvaltning, administration och försäljning skapar vi förutsättningar för att ge konkurrenskraftig återbäringsränta till våra kunder.

Min övertygelse är att låga kostnader kommer att bli ännu viktigare framöver, eftersom avkastningen från placeringarna inte kommer att bli lika hög som under 1980- och 1990-talet. I den miljön kommer även mindre skillnader i driftskostnader att få stor betydelse för hur snabbt våra kunders sparande kan växa i värde.

Effektiviseringarna och kostnadsminskningarna var en del av det åtgärdsprogram som vi fattade beslut om inför 2002. En annan del innebar att vi på olika sätt skulle säkerställa försäkringsspararnas insyn och ställning. Den oberoende granskningsgrupp som tillsattes under 2003 kom med ytterligare förslag och förbättringar

inom det här området. Det resulterade i en lista med åtgärder som vi skulle genomföra. Under 2004 har vi bockat av samtliga punkter på listan. Detta betyder dock inte att vi ska sluta att arbeta för att utveckla verksamheten ytterligare i den här riktningen. Tvärtom är det en process som ständigt måste pågå. Men det är värdefullt att vi kan lägga en hel rad frågor bakom oss och i stället vända uppmärksamheten framåt. En viktig uppgift blir nu att förklara fördelarna med den typ av trygghetslösningar som livförsäkringsbolag som Länsförsäkringar Liv kan erbjuda.

Den snabba kursuppgången på världens börser under 1980- och 1990-talet skapade ett enormt fokus på placeringar i aktier och fonder. Att aktier gick så bra under lång tid bidrog till att många fick helt orealistiska förväntningar om vilken avkastning aktier långsiktigt kan ge. En annan effekt blev att företag som tillhandahåller sparande och placeringar i huvudsak poängterade aspekter som avkastning och kapitalförvaltning, medan risker och långsiktig trygghet kom i bakgrunden.

Den stora börsnedgång som startade våren 2000 har givit många en hårdhänt påminnelse om de spelregler som gäller när man sparar i aktier. Det gäller i hög grad för den del av sparandet som sker för att skapa en ordentlig grundtrygghet på äldre dagar. För-

delarna med en blandning av olika typer av tillgångar kopplat med en garanterad avkastning i ett försäkringssparande blir tydligare. Till detta kommer också möjligheter att bättra på familjens grundskydd så att familjen klarar sig även om en familjeförsörjare blir långvarigt sjuk eller avlider i förtid.

Vår kärnverksamhet är att erbjuda trygghetslösningar som kombinerar långsiktigt sparande med ordentliga försäkringsskydd. De flesta människor har behov av sådana lösningar, i synnerhet som de allmänna trygghetssystemen inte har samma omfattning som tidigare. Det gäller inte minst våra pensioner, som förändrats i grunden under de senaste 5–10 åren.

En av de viktigaste förändringarna innebär att vi gått från pensionssystem där vi fick ett löfte om en viss pension i förhållande till vår lön till system där vi bara vet hur mycket pensionerna får kosta medan pensionerna får bli vad de blir. Och det gäller både i det allmänna systemet och i de pensioner vi får via jobbet.

I de nya systemen är det vi som individer som tvingas stå risken, medan det var de som skulle betala pensionerna som tog risken i våra gamla system. En annan konsekvens av de nya pensionssystemen är att de öppnar möjligheten för individuella val. Hur vi väljer kommer att få stor betydelse för vår pension, åtminstone om det är 10–15 år eller mer kvar till pension. I det här perspektivet är det viktigt att fundera på vilken risk man ska utsätta olika delar av sitt pensionssparande för.

Pension är ju de pengar vi ska leva av när vi blir gamla och inte jobbar längre. Därför tycker jag att de flesta människor faktiskt borde placera en stor del av sitt pensionssparande i en sparform som ger garanti om en viss minsta värdestegring och som enkelt kan kombineras med olika typer av trygghetslösningar för familjen.

I detta sammanhang förtjänar det att påpekas vilket ansvar våra politiker har i frågan. Alla måste idag ta ett större ansvar för sina trygghetslösningar. Det är då vik-

tigt att stimulera detta ansvarstagande. Avkastningsskatten borde avskaffas. Den pågående pensionsskatteutredningen borde ändra fokus från att se försäkringssparandet som en intressant skattebas till att aktivt stödja det individuella ansvarstagandet.

Stockholm, 31 mars 2005



Hans Benndorf

VD Länsförsäkringar Liv AB



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Liv AB, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2004.

Länsförsäkringar Liv AB

Moderbolaget, Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ).

Länsförsäkringar Fondliv AB

Dotterbolag, Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ).

Länsförsäkringar Liv

Koncernen, omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag.

Organisation

Koncernredovisningen, Länsförsäkringar Liv, omfattar Länsförsäkringar Liv AB, dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Fondliv AB, och några fastighetsförvaltande dotterbolag. Länsförsäkringar Liv AB äger koncession för liv- och sjukförsäkringsrörelse samt skadeförsäkringsrörelse i form av direkt sjuk- och olycksfallsförsäkring. Länsförsäkringar Liv erbjuder livförsäkring med traditionell förvaltning och Nya Världen förvaltning i Länsförsäkringar Liv AB och fondförvaltning i Länsförsäkringar Fondliv AB.

Länsförsäkringar Liv AB är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB (publ), organisationsnummer 556549-7020. Länsförsäkringar Liv konsolideras inte i koncernen Länsförsäkringar AB eftersom verksamheten bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att resultatet stannar hos kunderna och delas inte ut till ägaren.

Affärsidé

Länsförsäkringar Liv erbjuder ekonomisk trygghet genom att kombinera långsiktigt sparande med försäkringsskydd. Livförsäk-

ring ska vara en lönsam del av Länsförsäkringars erbjudande och det naturliga valet för Länsförsäkringars kunder. Länsförsäkringar består av 24 självständiga sakförsäkringsbolag som gemensamt bedriver bank- och försäkringsverksamhet. Nyckelorden för verksamheten är lokalt och gemensamt. Genom Länsförsäkringar Liv erbjuder Länsförsäkringar ett komplett utbud av försäkringslösningar inom tjänstepensionsmarknaden och den privata pensionsmarknaden.

Det finns en stark övertygelse om att det är närheten till kunderna som har varit viktigast för Länsförsäkringars framgångar. Nästan all kundkontakt sköts därför av de lokala länsförsäkringsbolagen men även genom franchisetagare och försäkringsmäklare. Försäkringsmäklare har blivit en allt viktigare distributionskanal för Länsförsäkringar Liv och vid årsskiftet stod mäklarkanalerna för 45 procent av den totala försäljningen.

Genom att erbjuda ett brett utbud av försäkringar och finansiella tjänster skapar Länsförsäkringar, genom det lokala länsförsäkringsbolaget, en bekvämlighet för kunden och genom gruppens samverkan skapas kostnadseffektivitet. Ur det enskilda länsförsäkringsbolagets perspektiv skulle det vara svårare att ha råd med kontor på lika många platser om bolaget inte kunde erbjuda livförsäkrings- och banktjänster vid sidan av sakförsäkringar.

De strategiska målen

Under 2002 inledde Länsförsäkringar Liv uppdraget "Genomför Liv 2003" med syfte att utveckla en effektiv och konkurrenskraftig livverksamhet. Ett antal strategiska mål formulerades.

Kapitalavkastning

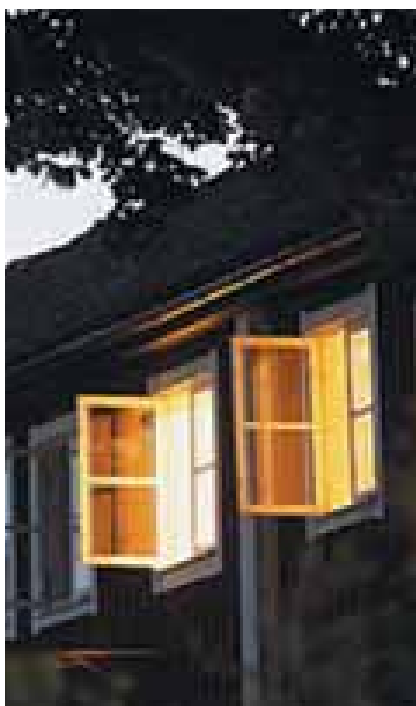
- Varje år tillhöra de tre bästa i alla förvaltningsformer

Effektivitet

- Det administrativa resultatet ska vara i balans

Tillväxt

- Premieinkomsten ska växa till 10 miljarder kronor 2005

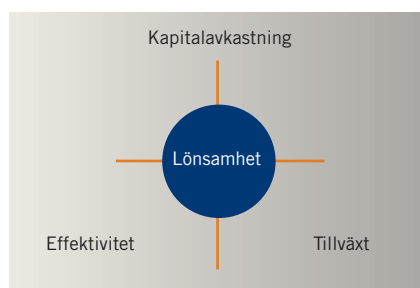


KAPITALAVKASTNING

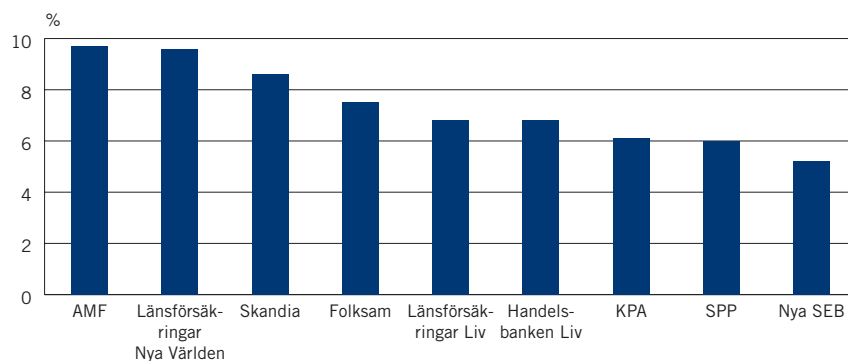
Målet är att, bland konkurrenter på svensk livförsäkringsmarknad, tillhöra de tre bästa i alla förvaltningsformer. Totalavkastningen för traditionell förvaltning och Nya Världen förvaltning ska varje år tillhöra de tre bästa och avkastningen i erbjudna fonder ska vara bland de tre bästa jämfört med valda konkurrenter.

En djup och bred kunskap om kapitalförvaltning i kombination med en gedigen kunskap om verksamheten samt en genomtänkt investeringsprocess utgör grunden för en framgångsrik kapitalförvaltning. 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.

Strategiska mål – 2005



Totalavkastning 2004



Trots positiva omdömen har målet att tillhöra de tre livförsäkringsbolag som har den högsta totalavkastningen inte uppnåtts under 2004. Totalavkastningen i Nya Världen uppgick till 9,6 procent, vilket placerade Länsförsäkringar Liv AB på en andra plats bland konkurrenterna på den svenska livförsäkringsmarknaden. Totalavkastningen i den traditionella portföljen uppgick under 2004 till 6,8 procent vilket inte gav Länsförsäkringar Liv någon plats bland de tre bästa.

De flesta fonder i Länsförsäkringar Fondliv ABs fondutbud gav positiv avkastning 2004. Målet att vara bland de tre bästa har trots detta inte uppnåtts. Under året har samarbete inletts med Société Générale Asset Management och Fidelity Investment.

EFFEKTIVITET

Målet är att det administrativa resultatet ska vara i balans. Det administrativa resultatet beskrivs som skillnaden mellan de avgifter som tas ut på försäkringarna och anskaffningskostnader före förändring av aktiverade anskaffningskostnader samt administrativa kostnader. Ett viktigt led i effektiviseringen av Länsförsäkringars livverksamhet är att utifrån kundmötet skapa en sammanhållen process i hela Länsförsäkringar oavsett juridiska och organisatoriska strukturer. En effektiv livverksamhet bygger på effektiva sälj- och administrativa processer och en stark styrning av utvecklingsaktiviteter mot verksamhetens mål och strategier.

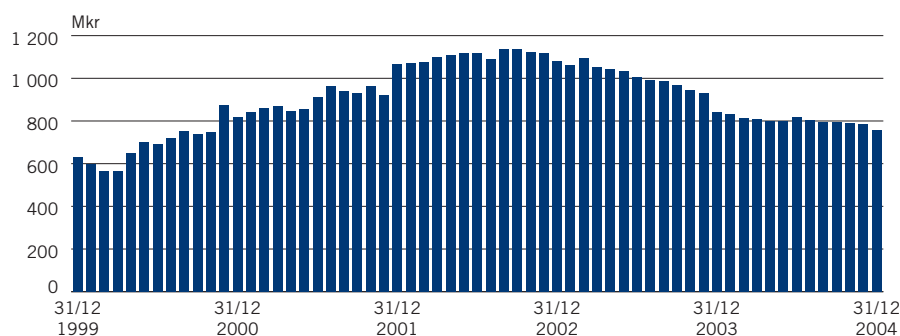
Under 2004 har Länsförsäkringar Liv genom lägre administrativa kostnader och

anskaffningskostnader förbättrat administrationsresultatet med 219 miljoner kronor. Avgifterna var något lägre 2004 jämfört med föregående år med anledning av att värdet på försäkringstagarnas kapital justerats i samband med att konsolideringen återställdes till 100 procent.

TILLVÄXT

Målet är att premieinkomsten ska växa till 10 miljarder 2005. Länsförsäkringar Liv ska genom ökat kundengagemang och ökad helkundsandel nå tillväxt med lönsamhet. Små och medelstora företag är en viktig målgrupp men Länsförsäkringar Liv ser även möjligheten med de stora företagen som en kundmötesplats. Två tredjedelar av alla yrkesverksamma i Sverige arbetar inom

Administrativa kostnader, rullande 12-månaderstal



företag med fler än 50 anställda. Länsförsäkringar Liv vill vara den försäkringsgivare som möter privatpersonen även där. Tjänstepensioner har traditionellt reglerats av kollektivavtal på arbetsmarknaden. Medarbetarna i företagen har de senaste 10 åren fått ett allt större inflytande över sina tjänstepensionsförsäkringar och möjlighet att välja hur de vill placera en del av sina pensionspengar.

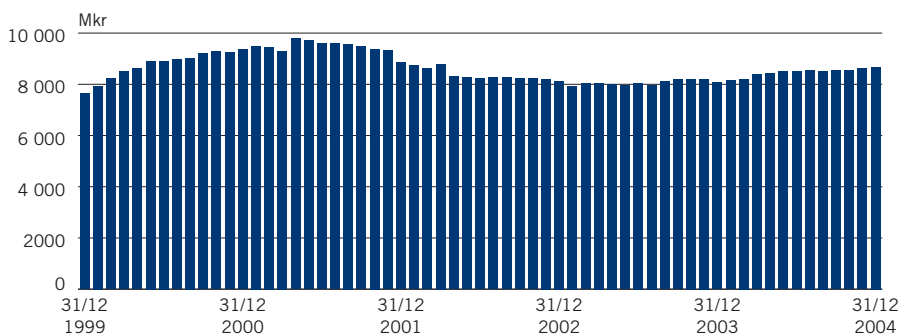
De allra flesta som har anställning har via kollektivavtal också en avtalspension. Premierna till denna pension betalas av arbetsgivaren medan löntagaren själv får välja hur hela eller delar av detta sparande ska placeras. Premievolymerna på avtalsmarknaden är betydande och uppgick år 2004 till cirka 20 miljarder kronor. Länsförsäkringar Liv vill öka sin andel av denna

marknad och har under såväl 2003 som 2004 genomfört olika marknadsaktiviteter för att öka antalet avtalspensionskunder. Som en del i dessa aktiviteter erbjuds de kunder som samlar sin avtals- och sin premiepension hos Länsförsäkringar Liv ett kostnadsfritt efterlevandeskydd för sin premiepension till år 2007.

Länsförsäkringar Liv tog under 2004 marknadsandelar på delmarknaderna privat- och tjänstepension där fokus legat under året. Marknadsandelen på den totala livförsäkringsmarknaden både mätt i premieinkomst och i nyförsäljning ökade. Premieinkomsten ökade under 2004 med 8 procent och uppgick till 8 676 miljoner kronor, vilket var bättre än marknaden som ökade 4 procent.

Trots att marknadsandelen mätt i nyförsäljning ökade under 2004 var Länsförsäkringar Livs nyförsäljning i princip oförändrad jämfört med 2003. Förklaringen till detta ligger i en vikande nyförsäljningsmarknad. För att uppnå målet med en premieinkomst på 10 miljarder är tillväxt i fokus under 2005.

Premieinkomst, rullande 12-månaderstal



Styrelsens arbete

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning, handlägger och fattar beslut i frågor av väsentlig betydelse för bolagets verksamhet. Det gäller bland annat fastställande av ändamålsenlig organisation, verksamhetens mål och strategier samt riktlinjer för kontroll och styrning.

FÖR ATT SÄKERSTÄLLA styrelsens uppgift att värna om bolagets och därigenom kundernas intressen ingår i styrelsen oberoende såväl som inom Länsförsäkringar verksamma ledamöter. Bolagsstämman har under året, för att ytterligare säkerställa självständighet och integritet, fattat beslut om att styrelsen ska bestå av en majoritet av oberoende ledamöter, som inte har något samband med Länsförsäkringar. Av de oberoende ledamöterna utses två av Länsförsäkringar Livs försäkringstagareförening och resten av Länsförsäkringar AB. Ordförande utses av ägaren och styrelsen utser bland de oberoende ledamöterna vice ordförande.

De oberoende ledamöterna består av vice ordförande Christina Ramberg, Carl-Göran Myrin, Cecilia Stegö Chilö, Per Vilén, Gunnar Wetterberg och Karin Åkeson-Rehnholt, varav de två sist nämnda har utsetts av Försäkringstagareföreningen. De inom Länsförsäkringar verksamma ledamö-

terna är styrelseordförande Tommy Persson, koncernchef för Länsförsäkringar AB, Ann-Christin Norrström, verkställande direktör för Länsförsäkringar Uppsala, Ann-Marie Pålsson, vice styrelseordförande i Länsförsäkringar Skåne, Johan Svedberg, verkställande direktör för Länsförsäkringar Jönköping, och Anders Östryd, verkställande direktör för Östgöta Brandstodsbolag.

Under 2004 har Länsförsäkringar Liv fokuserat på fortsatta effektiviseringar, kostnadsnedskärningar och åtgärder för att förbättra konsolideringen. För att förbättra administrationsresultatet har personalneddragningar med cirka 70 tjänster genomförts under sommaren och hösten 2004.

Under 1990-talet var värdeutvecklingen i svenska livförsäkringsbolag mycket god vilket ledde till höga återbäringsräntor. År 2000 delade Länsförsäkringar Liv AB ut fem miljarder kronor i extra återbärning. Sedan år 2000 var värdeutvecklingen betydligt sämre, främst bero-

ende på att de flesta av världens aktiebörser sjönk djupt under flera år. Detta ledde till att konsolideringen i Länsförsäkringar Liv AB och i flera svenska livförsäkringsbolag försämrades och Länsförsäkringar Liv AB tvingades tillsammans med flera konkurrenter vidta åtgärder för att återställa konsolideringen.

Den 1 juni 2004 återställdes konsolideringen till över 100 procent genom att värdet på preliminärt fördelad återbärning sänktes med 7 miljarder kronor. Värdejusteringen innebar att pensionskapitalet, för kunder med traditionell förvaltning som mest minskade med 9 procent. Samtidigt var minskningen inte större än att kvarvarande återbäringsdel uppgick till minst 5 procent av det garanterade värdet. Bakgrunden till värdejusteringen är att Länsförsäkringar Liv AB inte hade nått full balans mellan kundernas garanterade avkastning samt preliminärt fördelad återbärning och marknadsvärdet på tillgångarna, det vill säga en konsolidering på 100 procent. Detta trots en låg återbäringsränta, kraftigt sänkta driftskostnader och placeringar som dragit nytta av marknadsuppgångar.

I och med att konsolideringen återställdes höjdes återbäringsräntan för kunder som sparar i livförsäkring med traditionell förvaltning till 4,0 procent före avgifter och avkastningsskatt.

Den 1 juli 2004 avskaffade Länsförsäkringar Liv AB av rättviseskäl den så kallade

Allan-regeln. Allan-regeln innebär att utbetalt belopp från traditionellt försäkringssparande inte sänks. I stort sett alla svenska livförsäkringsbolag har avskaffat Allan-regeln eftersom den kan innebära att vissa grupper av kunder systematiskt gynnas på andras bekostnad genom att de får ut mer pengar än vad marknadsvärdet på bolagets tillgångar medger. Sänkningen av utbetalningarna berörde 73 000 kunder som har traditionell förvaltning och sänkningen blev maximalt 9 procent. Det kan inte uteslutas att en talan kommer att föras där en eller flera av kunderna enskilt eller gemensamt stämmer in Länsförsäkringar Liv AB inför domstol för att få frågan prövad.

Under 2003 tog styrelsen beslutet att införa flytträtt där så är praktiskt och ekonomiskt möjligt. Under 2004 har Länsförsäkringar Liv utvecklat flytträtt för nytecknade tjänstepensionsförsäkringar, privata pensionsförsäkringar samt för flera avtalsförsäkringar.

Styrelsen gav i maj 2003 uppdraget åt auktoriserade revisorn Bertil Edlund att genomföra en oberoende granskning av vissa transaktioner och förhållanden. Uppdraget innefattade en granskning av huruvida transaktioner mellan Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Sak lett till att livförsäkringstagarnas intressen åsidosatts. Granskningen visade att det inte finns anledning att ifrågasätta processer, beslutsordning eller uppnådda förhandlingsresultat

och att varken liv- eller sakförsäkringskollektiven gynnats på det andras bekostnad. Gruppen föreslog emellertid åtgärder till förbättringar beträffande insyn och inflytande, styrning och uppföljning, kapitalförvaltningsavtalet samt kundkommunikation, vilka Länsförsäkringar Liv nu har genomfört på samtliga punkter.

Kapitalförvaltningsavtalet mellan Länsförsäkringar Liv AB och Länsförsäkringar Sak AB har omförhandlats under året. Avtalet innebär att avtalstiden för Länsförsäkringar Liv AB i ett första steg förlängs från tre månader till tre år och därefter med ett år i taget. För detta får Länsförsäkringar Liv AB årligen en rabatt på förvaltningsavgiften om 25 miljoner kronor med 3 procents årlig uppräkning. Avtalet innebär att för perioden 1 juli 2004 – 1 juli 2007 får Länsförsäkringar Liv AB cirka 80 miljoner kronor i rabatt.

Formaliserade arbetsformer för Länsförsäkringar Livs uppföljning och kontroll av kapitalförvaltningen är införda och utvärdering av kapitalförvaltningen är en stående punkt på styrelsens dagordning. Ett antal åtgärder beträffande kapitalförvaltningen har tagits under året. I juni beslutade styrelsen att ge Länsförsäkringar Sak AB uppdraget att säga upp förvaltningsuppdraget med Lombard Odier avseende EMU-räntor och CDC avseende Europeiska aktier eftersom dessa förvaltare inte har motsvarat förväntningarna. I takt med positivare kon-

junktursignaler och starkare solvens har fördelningen mellan tillgångar förändrats och aktieexponeringen ökats samtidigt som andelen obligationer minskats. Vid halvårsskiftet 2004 hade Länsförsäkringar Liv AB åter nått den nivå på aktieplaceringarna som långsiktigt eftersträvas.

För att förbättra kundkommunikationen har Länsförsäkringar under året gjort det möjligt för alla kunder som har tillgång till bankens Internet tjänster att se hela sitt bank- och försäkringsengagemang via Internet samt utvecklat ett gemensamt värdebesked "Översikten" som distribueras till Länsförsäkringars privatkunder.

Försäkringstagarföreningen

Under slutet av 2003 bildades Länsförsäkringar Livs Försäkringstagarförening vars syfte, förutom att utse försäkringstagarrepresentanter till styrelsen, är att företräda kundernas intressen.

Föreningen har 48 medlemmar och, för att garantera en bred representation, väljs 2 medlemmar från varje länsförsäkringsbolags region. Inför starten av föreningen utsågs medlemmarna av de lokala länsförsäkringsbolagen. Från och med 2005 utses medlemmarna i direktval, där varje kund i Länsförsäkringar Liv har rätt att rösta på lämplig person som ska företräda kundernas intressen.

Marknad

Den svenska livförsäkringsmarknaden hade 2004 ett nyförsäljningsvärde på 111 miljarder kronor vilket är en minskning med 13 procent. Den största delen av den svenska livförsäkringsmarknaden utgörs av tjänstepensioner.



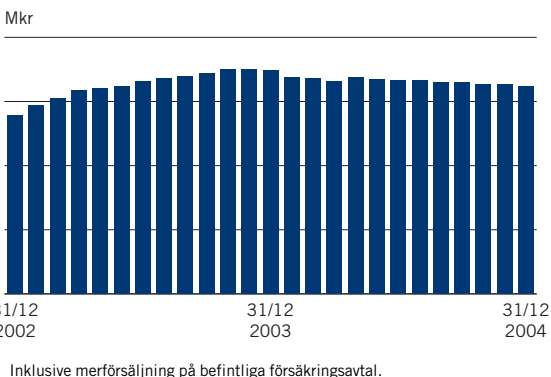
Marknadsandelar

Under 2004 svarade nyförsäljningsvärdet på tjänstepensionsmarknaden för 83 miljarder kronor vilket var en minskning med 15 procent. Marknaden består för övrigt av kapitalförsäkring och privata pensionsförsäkringar. Delmarknad Privat pension, med ett försäljningsvärde på 5,7 miljarder kronor, minskade med 6 procent. Delmarknad Spar minskade med 2 procent och hade ett försäljningsvärde på 20 miljarder kronor.

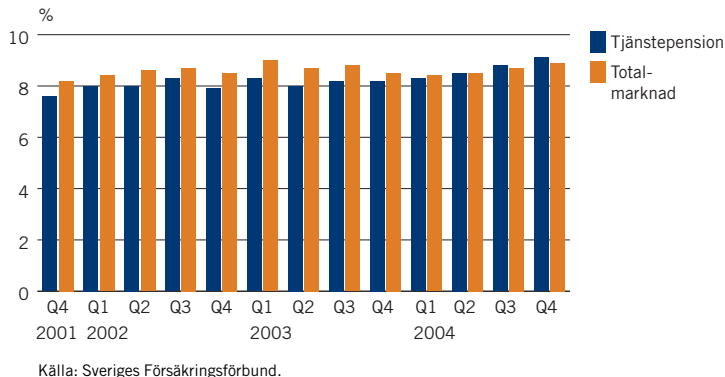
Länsförsäkringar Livs premieinkomst uppgick till 8 676 (8 069) miljoner kronor och mätt i premieinkomst ökade marknadsandelen från 8,5 till 8,9 procent. På tjänstepensionsmarknaden ökade premieinkomsten med 16 procent och marknadsandelen ökade från 8,2 till 9,1 procent. På delmarknaden Privat pension minskade marknadsandelen från 15,1 procent till 14,5 procent. Inom delmarknad Spar minskade marknadsandelen från 6,9 procent till 5,8 procent.

På en vikande nyförsäljningsmarknad för både livförsäkring och fondlivförsäkring lyckades Länsförsäkringar Liv bättre än genomsnittet. Nyförsäljningsvärdet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 13 238 (13 830) miljoner kronor och marknadsandelen ökade från 10,8 till 12 procent. Merförsäljning på befintliga försäkringsavtal är enligt Försäkringsförbundets definition inte nyförsäljning och räknas därmed inte

Försäljningsvärde, rullande 12-månaderstal



Marknadsandel Premieinkomst, rullande 12-månaderstal



in andelsstatistiken. Länsförsäkringar Livs
merförsäljning på befintliga försäkringsav-
tal uppgick under 2004 till 1 899 (2 247)
miljoner kronor.

Nyförsäljningsvärdet i Länsförsäkringar Liv AB uppgick till 7 077 (7 674) miljoner kronor och marknadsandelen ökade från 12,0 till 14,1 procent. Nyförsäljningen i Länsförsäkringar Fondliv AB var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år och uppgick till 6 161 (6 155) miljoner kronor och marknadsandelen ökade från 9,6 till 10,2 procent.

På delmarknaderna Privat och Tjänstepension där störst fokus varit under 2004 tar Länsförsäkringar Liv marknadsandelar. På tjänstepensionsmarknaden ökade marknadsandelen från 11,5 till 13,6 procent. Länsförsäkringar Livs nyförsäljning på tjänstepensionsmarknaden var i princip oförändrad jämfört med föregående år och uppgick till 11 238 (11 173) miljoner kro-

nor. Försäljning via mäklarkanalen ökade med 24 procent jämfört med 2003 och stod 2004 för mer än 50 procent av försäljningsvärdet.

På delmarknad Privat pension ökade marknadsandelen mätt i nyförsäljning från 10,7 till 11,2 procent. Inom delmarknad Spar minskade marknadsandelen från 9,7 till 6,7 procent.

Ökat individuellt ansvar

Under de senaste 10–15 åren har individen fått betydligt större ansvar för sin ekonomiska trygghet på såväl kort som lång sikt. Det har skett på flera olika sätt. Skyddet i de allmänna systemen har gjorts mindre omfattande. Stigande reallöner har gjort att fler och fler hamnar över inkomsttaket i socialförsäkringssystemet. Det nya allmänna pensionssystemet innebär att pensionerna i framtiden blir lägre för de allra flesta än om resurser hade funnits för att behålla det

gamla systemet med ATP och folkpension. I det nya systemet finns inte längre något löfte om en viss nivå på den framtida pensionen i förhållande till lönen via sin anställning. I stället är det fastställt hur mycket som betalas in i de olika pensionssystemen. Vad slutresultatet blir kan ingen veta säkert. De framtida pensionsnivåerna påverkas av saker som hur medellivslängden förändras, tillväxten i ekonomin, löneökningstakten och utvecklingen på aktie- och räntemarknader. Blir den ekonomiska utvecklingen dålig blir också pensionerna låga.

En annan genomgripande förändring är möjligheten att påverka den framtida pensionen genom olika individuella val. I premiepensionen i det allmänna systemet kan upp till fem olika fonder väljas och byte av fonder kan ske löpande. Avkastningen i de valda fonderna avgör hur hög premiepensionen blir. Även mindre skillnader i årlig avkastning får mycket stor betydelse för den

framtida pensionen, åtminstone för alla som har 20 år eller mer kvar till pension.

Men det är inte bara den allmänna pensionen som förändrats. Tjänste- eller avtalspensionerna, det vill säga den pension som kommer via jobbet, har också gjorts om. Förändringarna är av samma slag som i det allmänna systemet. Även om det finns skillnader mellan olika avtalsområden är förändringarna av samma slag som i det allmänna systemet. Inslaget av förmånsbestämda pensioner har minskat, det vill säga pensioner som ger ett löfte om en viss nivå på pensionen i förhållande till lönen, och inslaget av avgiftsbestämda pensioner har ökat. Möjligheterna att vara med och påverka förvaltningen av tjänstepensionspengarna har också ökat kraftigt under senare år.

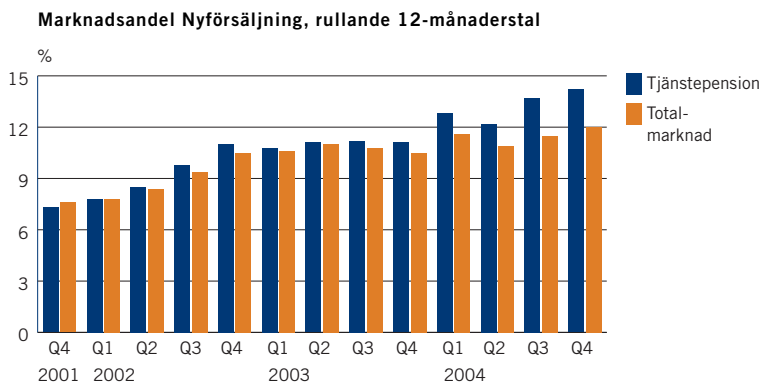
Förändringarna innebär att risken i pensionssystemen flyttats från dem som ska

betala pensionerna till dem som ska få pensionen. De individuella valen gör också att människor som haft exakt lika hög inkomst under hela arbetslivet ändå får olika hög pension beroende på att de gjort olika pensionsval.

Det går inte med hundra procentig säkerhet säga att de framtida offentliga pensionerna blir lägre i förhållande till slutlönen, även om mycket talar för det. Men det är tveklöst så att osäkerheten om nivån på de framtida pensionerna har ökat kraftigt på grund av de förändringar som gjorts. De nya systemen införs successivt och därför kommer det att dröja flera år innan effekterna av de nya pensionssystemen blir uppenbara. Men medvetenheten om konsekvenserna för den enskilde kommer att öka för varje ny årskull som går i pension. Detta ökar behovet av eget sparande och egna

trygghetslösningar. Det är också rimligt att räkna med att individen kommer att engagera sig betydligt mer i frågor som rör pension och andra ekonomiska trygghetsfrågor.

Aktiviteten i premiepensionssystemet har ökat snabbt de senaste två åren. Ökningen sker från en mycket låg nivå men i takt med att fler får större belopp på sina premiepensionskonton kommer intresset för hur pengarna placeras med största säkerhet också att öka. Samma utveckling kommer rimligen att ske när det gäller tjänstepensionspengarna och de individuella val som kan göras för dem.



Källa: Sveriges Försäkringsförbund.

Produkter

Tjänstepensioner

Tjänstepensioner är den pension de flesta har via sin anställning och marknaden för tjänstepensioner har ökat under de senaste åren. Det har flera förklaringar. En är att en stor del av marknaden tidigare inte var tillgänglig för konkurrens.

En del av tjänstepensionsmarknaden består av individuellt anpassade lösningar som säljs till företag och företagare. Det kan till exempel handla om tjänstepensioner för anställda med högre lön än tio inkomstbasbelopp, vilket 2005 motsvarar 433 000 kronor. Dessa, så kallade tiotaggare, har möjlighet att välja andra tjänstepensionslösningar än de kollektivavtalade. I den här delen av marknaden ingår också tjänstepensioner för enskilda företagare och ägare i ägarledda företag liksom tjänstepensionslösningar för företag som inte tecknat kollektivavtal.

I början av 2000-talet ökades utrymmet för att göra avsättningar till tjänstepensioner utöver de avsättningar som ryms i de kollektivavtalade tjänstepensionerna. Det innebär att arbetsgivaren och den anställda kan komma överens om att pengar ska betalas in på en kompletterande tjänstepensionsförsäkring för den anställdes räkning.

En annan del av tjänstepensionsmarknaden utgörs av de individuella val som numera kan göras inom alla de stora kollektivavtalade tjänstepensionssystemen. För privatanställda tjänstemän är ITPK den del av tjänstepensionen som är öppen för individuella val, medan privatanställda arbetare som omfattas av Avtalspension SAF-LO väljer för hela tjänstepensionspremien. Även statsanställda (PA-03) och anställda i kommuner och landsting (PFA-98) kan numera välja förvaltning för en betydande

del av de pengar som sätts av till tjänstepensionen. Under 2004 avsattes omkring 20 miljarder kronor till individuella val i de stora tjänstepensionssystemen. Hur stor del som gjort egna, aktiva val varierar kraftigt mellan olika avtalsområden. Lägst är andelen icke-väljare, kring tio procent, bland de privatanställda tjänstemännen (ITPK), medan bara hälften av dem som omfattas av PFA-98 har gjort egna val.

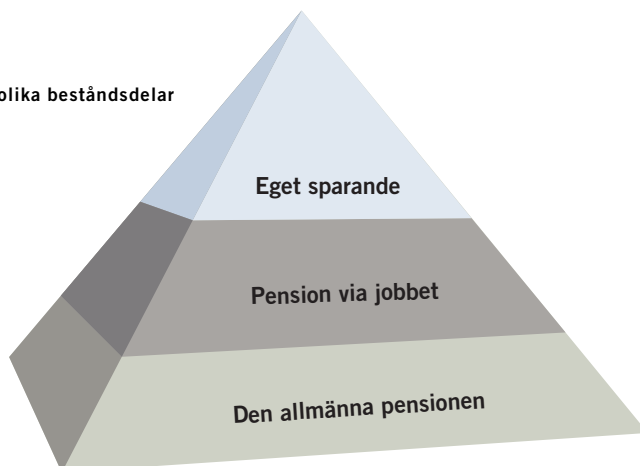
Valen i de kollektiva tjänstepensionssystemen hanteras av olika valcentraler och valen föregås normalt inte av någon personlig rådgivning. De senaste åren har aktiviteten bland tjänstepensionsspararna ökat både genom att fler ändrat sina val och genom att en del av dem som tidigare avstått från att välja har gjort aktiva val.

Privat pensionssparande

Behovet av att komplettera med eget pensionssparande har ökat. Det beror både på att pensionerna blir lägre i det nya allmänna systemet och på att osäkerheten ökat om hur höga pensionerna kommer att bli. Av offentlig statistik framgår att drygt hälften av de vuxna svenskarna i dag har ett eget pensionssparande.

Det privata pensionssparandet har ändrat karaktär under de senaste tio åren. Tidigare motiverades en stor del pensionssparandet av möjligheten att inom vissa gränser få avdrag för sparbeloppet i deklaratio-

Pensionens olika beståndsdelar



nen. I dag är det i större utsträckning osäkerhet för storleken på den framtida pensionen som är orsaken till att kunder väljer att pensionsspara.

Trots det ökade behovet för privata pensionsförsäkringar minskade nyförsäljningsmarknaden med 6 procent under 2004. Värdet av Länsförsäkringar Livs nyförsäljning av privat pensionssparande minskade till 637 miljoner kronor. Det var en minskning med 2 procent jämfört med 2003.

Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkringar har under lång tid använts för att föra över pengar mellan olika generationer. Orsaken är att kapitalförsäkringar inom vissa gränser är fria från arvs- och gåvoskatt. Under hösten fattade Riksdagen beslut om att slopa arvs- och gåvoskatten, vilket innebär att ett argument för kapitalförsäkringar har försvunnit.

Kapitalförsäkringar kan fortfarande vara användbara i vissa sammanhang. Det kan till exempel handla om att säkra kompanjonavtal i företag. Det är dock rimligt att räkna med att försäljningen av kapitalförsäkringar kommer att minska. Till det bidrar säkert också att det öppnats möjligheter att från 2005 erbjuda en ny typ av försäkringssparande under namnet Kapitalpension. Kapitalpension är förmögenhetsskattefri och har samma regler som en pensionsförsäkring bortsett från att sparbeloppet inte är avdragsgillt i deklarationen. I gengäld är utfallande belopp skattefria på samma sätt som i en kapitalförsäkring.

Nyförsäljningsmarknaden för kapitalförsäkring minskade med 2 procent under 2004.

Värdet av Länsförsäkringar Livs nyförsäljning av kapitalförsäkring minskade till 1 346 miljoner kronor vilket var en minskning med 33 procent jämfört med 2003.

Länsförsäkringar Liv erbjuder tre olika förvaltningsformer

Länsförsäkringar Liv erbjuder livförsäkring med tre olika förvaltningsformer; traditionell förvaltning, Nya Världen förvaltning och fondförvaltning.

TRADITIONELL FÖRVALTNING

Traditionell förvaltning ger sedan 1999 en garanterad årlig avkastning om 3 procent på det sparade kapitalet, före avgifter och avkastningsskatt. Eftersom verksamheten drivs enligt ömsesidiga principer ska den avkastning som överstiger de garanterade 3 procenten preliminärt fördelas till kunderna genom återbäringsränta. Vid lägre återbäringsränta än den garanterade avkastningen sker en återfördelning av tidigare preliminärt fördelad återbäringsränta. Placeringar sker främst i noterade aktier och räntebärande värdepapper samt i fastigheter och alternativa investeringar. Alternativa investeringar består av investeringar i fonder som köper, utvecklar och säljer onoterade bolag samt i hedgefonder.

NYA VÄRLDEN FÖRVALTNING

Pensions- eller sparkapitalet i Nya Världen placeras för närvarande i 70 procent aktier och 30 procent räntebärande värdepapper. För försäkringar tecknade från och med juli 2003 har principerna för fördelning i den förvaltade portföljen förändrats. Förändringen innebär att fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper samt fördelningen

mellan olika aktiemarknader kommer att kunna förändras under försäkringstiden.

Nya Världens garanti innebär att kunden, även om utvecklingen på de finansiella marknaderna är negativ, efter fem år eller vid dödsfall, alltid är garanterad inbetald premie med avdrag för förvaltningsavgifter, avkastningsskatt och garantiavgifter.

FONDFÖRVALTNING

Fondförvaltning innebär att kunden själv väljer placeringsinriktning och risknivå. Kundens val står mellan aktie- och räntefonder och det är kunden som själv står risken för utvecklingen av fondernas värde. Fondförvaltningen innebär möjlighet till högre avkastning men även en högre risknivå än traditionell förvaltning.

I Länsförsäkringar Fondliv ABs fondsortiment ingår både egna fonder och fonder från förvaltare utanför Länsförsäkringar. Länsförsäkringar Fondliv AB har under 2004 förstärkt erbjudandet till fondförsäkringskunderna genom att inleda samarbete med Fidelity Investment och Société Générale Asset Management.

Länsförsäkringar har nöjda kunder och fått flera utmärkelser

Länsförsäkringar Liv har tillsammans med Handelsbanken Liv lyckats bäst enligt Svensk Kvalitetsindex (SKI) och har de mest nöjda livförsäkringskunderna. Mätningen visar dock att kunderna generellt sett ger livförsäkringsbolagen sämre omdöme och att branschen har ett viktigt arbete framför sig med att återställa förtroendet.

Länsförsäkringar utsågs för andra året i rad av svenska företag till "Årets liv- och

fondförsäkringsbolag”, en utmärkelse som instiftats av Affärsvärlden. Genom undersökningen Finansbarometern har närmare 1 000 beslutsfattare i företag med över 200 anställda eller mer än 200 miljoner i omsättning tillfrågats om sin syn på befintliga och potentiella leverantörer av finansiella tjänster.

Länsförsäkringar Liv utsågs 2004 även till det bästa försäkringsbolaget i Entreprenörsbarometern, som är Sveriges största attitydundersökning bland tillväxtbolag.

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

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 kunskap på dessa områden har lett till att en framgångsrik och långsiktigt uthållig investeringsstrategi har implementerats.



Kapitalförvaltningen

Länsförsäkringar Liv AB har via avtal med Länsförsäkringar Sak överlåtit åt ett antal externa operativa förvaltare att utföra den löpande förvaltningen av Länsförsäkringar Liv ABs tillgångar. Styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB har, oavsett detta förvaltningsuppdrag, ett bibehållet ansvar för förvaltningen av Länsförsäkringar Liv ABs och kundernas tillgångar.

KAPITALFÖRVALTNINGEN INOM Länsförsäkringar AB har enligt avtal med Länsförsäkringar Sak ansvar för att;

- utarbeta förslag till strategisk tillgångsallokering
- utarbeta förslag till ägarpolicy gällande institutionellt ägande
- baserat på utvärdering föreslå och upphandla operativa förvaltare
- säkerställa att de operativa förvaltarna följer god compliance sed
- genomföra kvalitativ förvaltaranalys och utvärdering av förvaltningsresultat
- rapportera uppnådd avkastning i förhållande till beslutade mål
- genomföra finansrelaterad rapportering och redovisning
- genomföra likviditetsförvaltning, betalningar, banktjänster och finansiering

Kapitalförvaltningen definierar uppdragen till de operativa förvaltarna med tydliga risknivåer och avkastningskrav definierade av styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB.

De operativa 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 de operativa 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 regelbunden kvalitativ och kvantitativ analys av de operativa förvaltarna och förvaltningsresultaten. I arbetet ingår också att kontinuerligt följa upp och föreslå 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. Kapitalförvaltningen rapporterar regelbun-



det avkastning och utvärdering till styrelse och ledning för Länsförsäkringar Liv AB. Inom ramen för uppföljning kontrolleras också att de operativa förvaltarna hållit sig till givna ramar och riktlinjer.

Ansvar och styrning

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH STYRELSEN

Styrelsen har ansvar för förvaltningen av Länsförsäkringar Livs och kundernas tillgångar. Ansvaret innebär bland annat att fastställa policies och instruktioner avseende förvaltningen, att kontinuerligt hålla sig informerad om verksamhetens utveckling och vid icke tillfredsställande utveckling besluta om korrigeringsåtgärder samt att förse Finansinspektionen med uppgifter för att fullgöra sin tillsyn.

Verkställande direktören ansvarar för förvaltningen av Länsförsäkringar Livs till-

gångar enligt de riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar och i enlighet med lag och myndighetsföreskrifter.

FINANSUTSKOTTET

Inom Länsförsäkringar AB koncernen finns ett gemensamt Finansutskott vars uppgift är att vara ett forum för finansiella omvärlds- och makroekonomiska analyser samt att inför styrelsebeslut bereda och koordinera ärenden inom kapitalförvaltningsområdet. Från och med konstituerande styrelsesammanträde 2004 utser styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB majoriteten av ledamöterna i Finansutskottet.

FINANSKOMMITTÉN

Länsförsäkringar Livs Finanskommitté har till uppgift att analysera och följa upp kapitalförvaltningen samt till Finansutskottet och styrelsen föreslå åtgärder för förändringar.

Finanskommittén består av verkställande direktör, ekonomidirektör, cheferna för affärsområde Företag respektive Privat samt chefaktuarien. Vid Finanskommitténs möten medverkar som föredragande chefen för Kapitalförvaltningen samt allokeringsansvarig.

Mål formar strategin

Ett viktigt strategiskt beslut för Länsförsäkringar Liv AB är den långsiktiga tillgångsfördelningen mellan olika typer av tillgångar, till exempel aktier och räntebärande värdepapper. Den långsiktiga strategin grundas på de mål med ägandet av tillgångarna som styrelsen beskrivit i ett antal policydokument. Kapitalförvaltningen ansvarar för att beräkna en långsiktig tillgångsfördelning främst utifrån de risker som finns i Länsförsäkringar Liv ABs balansräkningar på tillgångs- och skuldsidan och deras sam-



variation, så kallad Asset Liability Management (ALM). Tillgångsfördelningen påverkas också av legala restriktioner samt de riktlinjer som följer av Länsförsäkringar Liv ABs mål med ägandet.

Den långsiktiga tillgångsfördelningen sammanfattas i form av en så kallad referensportfölj. Referensportföljen visar hur tillgångarna långsiktigt ska vara fördelade mellan tillgångsslag såsom aktier, räntebärande värdepapper, hedgefonder och fastigheter för att avkastningen ska bli så god som möjligt under hänsynstagande till beslutad risknivå och lagstadgade placeringsregler. Ibland är det inte möjligt, eller mest effektivt, att placera utifrån den långsiktiga referensportföljen. Detta kan exempelvis bero på risker i balansräkningen och på de finansiella marknaderna. I dessa situationer beräknar Kapitalförvaltningen en tillgångsfördelning, benämnd normalportfölj, med utgångspunkt från referensportföljen och den aktuella situationen. Målet är dock att på sikt återgå till referensportföljens fördelning. I detta moment kan Kapitalförvalt-

ningen tillämpa skyddsstrategier och portföljövergripande strategier, som exempelvis aktieskydd, för att anpassa portföljen till önskad risknivå och tillgångsfördelning.

I strategimomentet ingår också för Kapitalförvaltningen att välja de bästa operativa förvaltare samt upphandla förvaltningstjänster.

Placeringsinriktning

I takt med positivare konjunktursignaler och starkare solvens har fördelningen mellan tillgångarna förändrats och aktieexponeringen ökats samtidigt som andelen obligationer minskats. Vid halvårsskiftet 2004 hade Länsförsäkringar Liv AB åter nått den andel aktieplaceringar som långsiktigt eftersträvas. Vid årsskiftet uppgick andelen aktier, noterade och onoterade samt derivat, till 49 procent. För att kunna ha en hög aktieandel i portföljen till en begränsad risk tillämpas säkringsstrategier i form av ett aktieskydd samt ett ränteriskskydd. Genom skyddsstrategierna har portföljens värde skyddats mot en kraftig nedgång i

aktiekurserna samtidigt som effekten av en förväntad ränteuppgång har begränsats.

Externa operativa förvaltare

ABN AMRO ASSET MANAGEMENT

ABN AMRO Asset Management sköter den löpande förvaltningen av större delen av tillgångarna. Vid utgången av 2004 förvaltrade ABN AMRO 66 miljarder kronor. ABN AMRO Asset Management är en separat del av holländska ABN AMRO Bank och ansvarar för kapitalförvaltning åt institutionella placerare som centralbanker, pensionsfonder och försäkringsbolag, men förvaltar även kapital för privata placerare. ABN AMRO Bank är en av världens 10 största banker med över 100 000 anställda. ABN AMRO har sin bas i London och Amsterdam, men har även större kontor i Atlanta, Chicago, Hong Kong och Singapore. Ytterligare representation via lokala kontor finns i alla världsdelar.

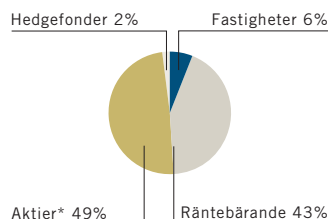
T ROWE PRICE

T Rowe Price är en nordamerikansk aktieförvaltare som sköter den löpande förvalt-

KAPITALAVKASTNING 2004 FÖR LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV AB 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

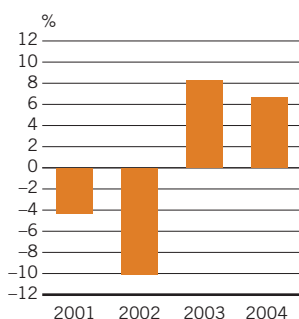
Investeringsportföljen 2004-12-31



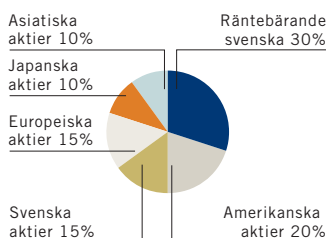
Totalt 84,8 miljarder kronor.

*I aktier ingår noterade och onoterade aktier samt derivat.

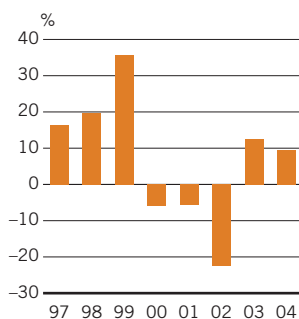
Totalavkastning



Tillgångsfördelning Nya Världen



Avkastning Nya Världen



ningen av en aktieportfölj åt Länsförsäkringar Liv. Den förvaltrade aktieportföljen uppgick vid utgången av 2004 till ett värde av 1,1 miljarder kronor. Förvaltningen 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 AB. Den förvaltrade aktieportföljen uppgick vid utgången av 2004 till ett värde av 1,1 miljarder kronor. ING Investment Management ingår i ING Group som är ett holländskt bolag inriktat på bank, försäkring och kapitalförvaltning.

NORDIC ALTERNATIVE INVESTMENT ADVISORS

Nordic Alternative Investment Advisors bedriver rådgivningsverksamhet avseende investeringar i onoterade aktier, så kallade private equity investeringar, samt investeringar i hedgefonder. Bolaget sköter förvaltningen av dessa tillgångsslag åt Länsförsäkringar Liv, Länsförsäkringar Sak och Agria. Länsförsäkringar Sak har beslutat att från februari, 2005 åter driva förvaltningen av dessa tillgångar i egen regi.

Avkastning traditionell förvaltning

Under 2004 uppgick totalavkastningen i den traditionella livförsäkringsverksamheten till 6,8 (8,5) procent. Breda uppgångar på världens aktiemarknader kombinerat med en successivt ökande aktieandel i portföljen var gynnsamt för avkastningen.

Aktieinnehavet har under året haft en avkastning på 9,9 (24,8) procent. Den svenska aktieförvaltningen hade en avkast-

ning på 19,8 (35,4) procent. Avkastningen för den utländska delen av aktieportföljen uppgick till 6,0 (20,4) procent.

Sammantaget utvecklades innehavet i räntebärande värdepapper positivt. Totalt hade dessa innehav en avkastning på 3,7 (3,2) procent under 2004.

Avkastningen i fastighetsportföljen uppgick till 6,9 (0,5) procent. Den pågående omstruktureringen av fastighetsportföljen fortsatte under 2004. Genom två affärer har centralt belägna fastigheter avyttrats för cirka 1,8 miljarder kronor samtidigt som två fullt uthyrda fastigheter har förvärvats för cirka 0,5 miljarder kronor. Under året avslutades även ägarengagemanget i bostadsbolaget Bostadsinvest i Haninge AB. Samtliga dessa omstruktureringar har bidragit positivt till avkastningen. I resultatet för fastigheter ingår även en positiv värdeutveckling på innehavet i Bergvik Skog AB.

Alternativa investeringar, bestående av investeringar i onoterade aktier och i hedgefonder hade en avkastning på 6,3 (11,2) procent under 2004.

Avkastning Nya Världen förvaltning

I spåren av fallande långa räntor och stigande börser steg Nya Världen 9,6 procent under 2004. Det första och sista kvartalet var de starkaste för Nya Världen under 2004. En viktig orsak var den kraftiga uppgången för Stockholmsbörsens största bolag, Ericsson. Näst efter svenska aktier bidrog placeringar i svenska obligationer mest till avkastningen. Placeringar i nordamerikanska aktier sjönk däremot i värde och var den svagaste delen under året.

55 procent av tillgångarna i Nya Världen består av aktier i utländsk valuta.

Resultatet i Nya Världen är opåverkat av valutarörelser eftersom valutorna är säkrade genom terminskontrakt.

USD	20%
EUR	15%
JPY	10%
Övriga	10%

Avkastning fondförvaltning

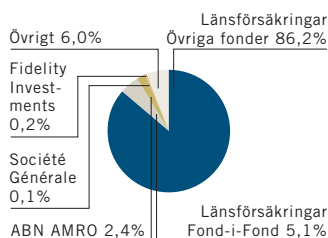
De flesta av Länsförsäkringars fonder tillgängliga för försäkringssparande gav positiv avkastning under 2004. De fonder som placerar i svenska aktier tillhörde de bästa. Till följd av uppgången på Stockholmsbörsen under 2004 steg exempelvis Länsförsäkringar Sverigefond med 17,5 procent. Länsförsäkringar Fastighetsfond noterade den allra största uppgången under året, 48,7 procent, vilket var bättre än konkurrenterna i klassen fastighetsfonder. Länsförsäkringar Småbolagsfond, som placerar i svenska små och medelstora företag, steg 29,5 procent och var också en av de bästa fonderna i sin kategori.

Generellt gick aktiefonder bättre än räntefonder under året, även om de långa räntefonderna gynnades av globalt fallande räntor. Länsförsäkringar Obligationsfond steg med 6,4 procent och Euroobligationsfonden med 4,8 procent. De korta räntefonderna, Penningmarknadsfonden och Likviditets-

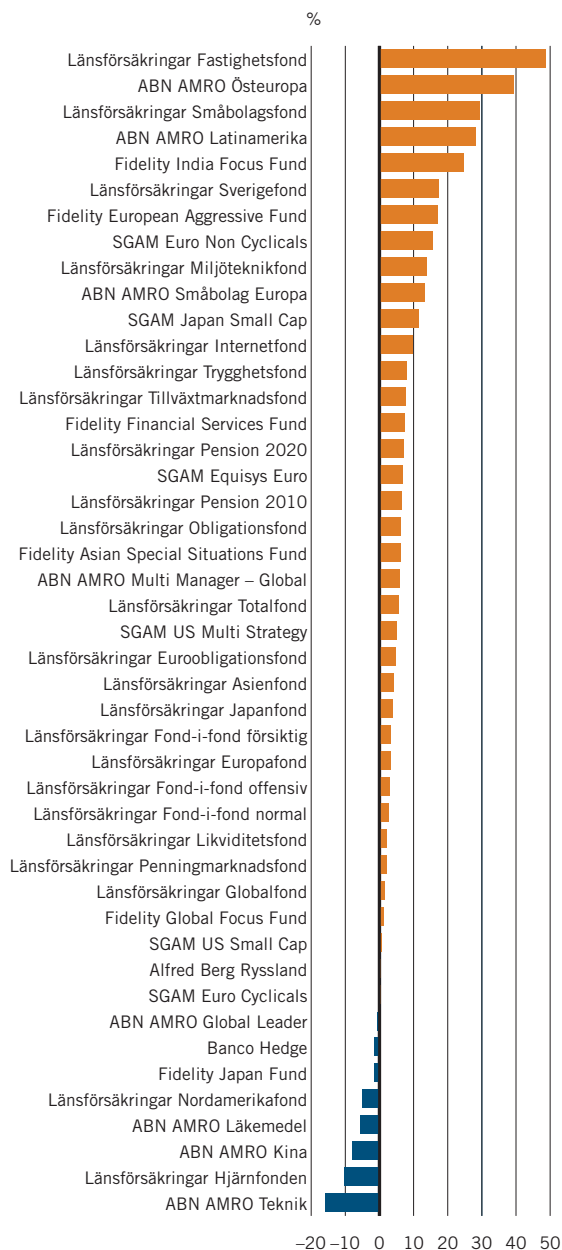
fonden, steg båda med 2,2 procent. Breda fonder som Länsförsäkringar Totalfond och generationsfonderna Pension 2000 gynnades av den globala börsuppgången och steg under året. Kombinationen av en stark Stockholmsbörs och fallande räntor innebar att Trygghetsfonden, en blandfond med en tredjedel vardera i svenska aktier, globala aktier och svenska räntebärande värdepapper, placerade sig bland de bättre fonderna.

Avkastningen för fonder som placerar en stor andel i värdepapper noterade i dollar påverkades negativt av dollarns kraftiga fall mot kronan under 2004. Bland dessa fonder finns exempelvis Länsförsäkringar Nordamerikafond, SGAM US Multi Strategy, SGAM US Small Cap, Länsförsäkringar Internetfond och Hjärnfonden.

Andel av kapitalet – per fondförvaltare



Avkastning 2004, fondförsäkring



Solvens, konsolidering, återbäring och skuldtäckning

Solvens

Solvensen är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning och styrka.

Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Solvensgraden beräknas genom värdet av bolagets tillgångar i förhållande till de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen. Länsförsäkringar Liv ABs solvensgrad uppgick den 31 december 2004 till 123 (122) procent.

Konsolidering och återbäring

Överskott i ett traditionellt livförsäkringsbolag uppkommer då avkastningen på tillgångarna är högre än den garanterade räntan. Överskottet fördelas preliminärt till kunderna via återbäringsräntan. Ett av de viktigaste kännetecknen för traditionell förvaltning är just tekniken med utjämnad återbäring. Tekniken innebär att förräntningen av försäkringstagarnas kapital inte omedelbart följer den avkastning som motsvarande tillgångar ger. Utjämnad återbäring innebär en möjlighet att samla viss del av överskotten under avkastningsmässigt goda år, i form av konsolideringskapital, för att kunna ge en bra återbäringsränta även under kommande mindre goda år. Underskott hanteras genom att tidigare fördelad återbäring återfördelas genom en återbäringsränta som är lägre än den garanterade räntan.

Konsolidering är ett mått på ett traditionellt livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring och beskriver förhållandet mellan

marknadsvärdet på bolagets tillgångar jämfört med de garanterade åtaganden och den preliminärt fördelade återbäringen. Måttet speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag. Den kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är dock fem år och den genomsnittliga försäkringstiden lig-

ger på cirka 23 år. Vid utgången av 2004 var den kollektiva konsolideringen 103 (92) procent.

I och med att konsolideringen återställdes till över 100 procent höjdes återbäringsräntan för kunder som sparar i livförsäkring med traditionell förvaltning till 4 procent, före avgifter och avkastningsskatt. Åter-



bäringräntan höjdes mot bakgrund av att Länsförsäkringar Liv AB har en stark finansiell ställning och en positiv syn på framtida värdeutveckling.

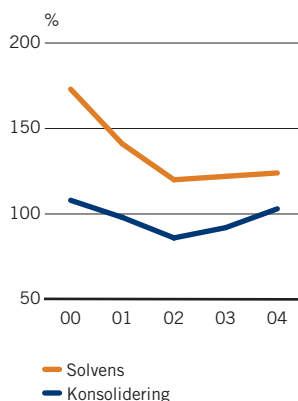
Skuldtäckning

Skuldtäckningsreglerna ingår som en del av försäkringsrörelselagen och syftar till att säkerställa att livbolag vid var tidpunkt kan uppfylla sina garanterade åtaganden till kunderna. I korthet fastställer reglerna att livbolag ska välja tillgångar som matchar de garanterade värdena vad gäller bland annat löptid samt att livbolagen ska sprida riskerna på lämpligt sätt. Dessutom finns vissa absoluta gränser för vad som kan godtas av ett och samma tillgångsslag.

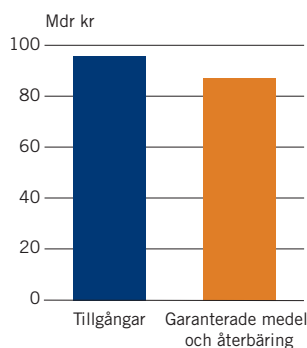
Länsförsäkringar Liv ABs placeringspolicy för skuldtäckning säger att Länsförsäkringar Liv AB ska ha tillgångar godkända för skuldtäckning som överstiger de garanterade åtagandena till försäkringstagarna med minst 5 procent, det vill säga en skuldtäckningsgrad på 105 procent. Syftet med marginalen är att säkerställa en buffert mot plötsliga förändringar i marknadsvärdet på tillgångarna. Länsförsäkringar Liv ABs skuldtäckningsgrad uppgick vid årsskiftet 2004 till 105 procent.

Under 2004 hade Länsförsäkringar Liv AB två dispenser från Finansinspektionen avseende skuldtäckningsreglerna. Medgivande att använda tillgångsslaget Private Equity, vissa hedgefonder samt andelar i fastighetsbolaget Humlegården och fastighetskommanditbolaget Kista Galleria för skuldtäckning, dispensen löper ut 8 maj 2005. Vid årsskiftet löpte dispensen från regeln om att högst 25 procent av det belopp som ska täckas får placeras i aktier ut.

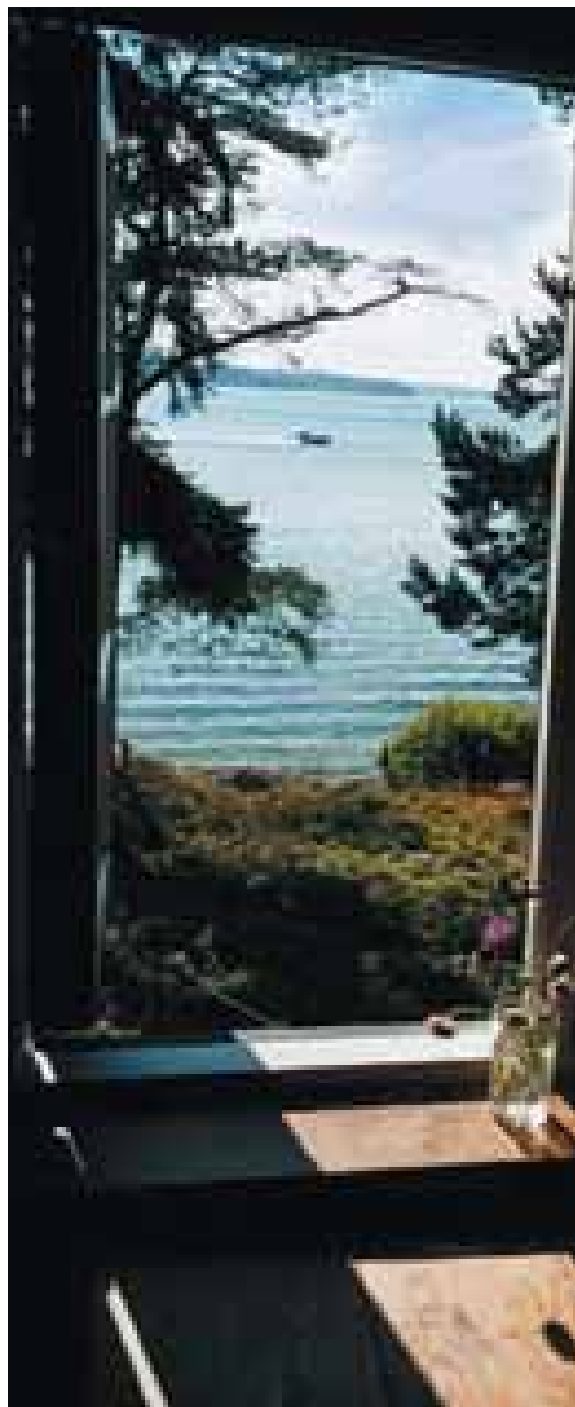
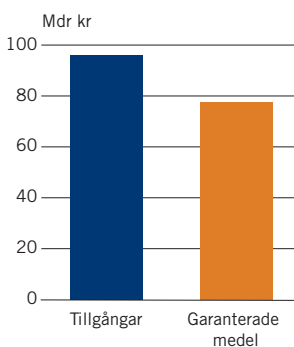
Solvens och konsolidering



Konsolidering



Solvens





Konsolideringspolicy

Konsolideringspolicyn anger principer för fördelning av överskotten i livbolaget, det vill säga den anger hur stort överskott, konsolidering, som bör finnas för att kunna tillämpa den utjämnade återbäringsmekanismen. Länsförsäkringar Liv ABs konsolideringspolicy följer de allmänna råd och rekommendationer som Finansinspektionen utfärdat. Konsolideringspolicyn har följande lydelse:

”All kapitalavkastning tillhör försäkringstagarna. Kapitalavkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta. Genom att spara en viss del av kapitalavkastningen i form av konsolideringskapital skapas möjlighet att åstadkomma högre kapitalavkastning i framtiden och därmed i framtiden högre återbäringsränta.

Ett visst mått av konsolideringskapital bör alltid finnas, dels för att inte negativa marknadsrörelser ska slå direkt mot försäkringskapitalet, dels för att Länsförsäkringar Liv ABs åtaganden gentemot försäkringstagarna ska kunna infrias också i tider då kapitalavkastningen är låg.

Återbäringsräntan ska återspegla att kundernas sparande är långsiktigt och att rättvisa uppnås mellan olika kollektiv av kunder. Långsiktighet, uthållighet och rättvisa ska därför eftersträvas vid val av återbäringsräntan.

I rättvisesyfte kan Länsförsäkringar Liv AB tillämpa olika återbäringsräntor för olika kollektiv.

Konsolideringskapitalet påverkas av återbäringsräntan, den löpande avkastningen, de dagliga förändringarna i tillgångsvärdena, premiebetalningar, försäkringsersättningar och driftskostnader.

Konsolideringsnivån tillåts variera mellan 100 och 120. Den lämpliga konsolideringsnivån inom intervallet fastställs vid varje tillfälle mot bakgrund av dels den risk Länsförsäkringar Liv AB anser föreligga i de finansiella marknaderna, dels omfattningen av risk i balansräkningen. Återbäringsräntan sätts så att lämplig konsolideringsnivå uppnås.

Om konsolideringen hamnar utanför intervallet sätts återbäringsräntan så att konsolideringen hamnar inom intervallet inom tre år.”

Risikanalys

I försäkringsverksamhet och kapitalförvaltning finns riskmoment. De huvudsakliga risker som bolaget är exponerat för är försäkringsrisker, marknadsrisker främst i form av aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk samt likviditets-, kredit- och operativa risker.

Risker i försäkringsrörelsen

FÖRSÄKRINGSRISK

Försäkringsrisken i ett livförsäkringsbolag är de risker som uppstår i och med åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa. De försäkringstekniska avsättningarna motsvarar bolagets garanterade åtaganden, tilldelad återbäring samt avsättning för oreglerade skador. Garanterade åtaganden beräknas per försäkringsavtal efter antaganden om dödlighet, ränta, sjuklighet, sannolikhet för tillfrisknande och omkostnader.

För att bolaget alltid ska kunna fullfölja sina åtaganden sätts dessa antaganden med betryggande säkerhetsmarginaler. Även återförsäkring används för att ytterligare begränsa försäkringsrisken. Länsförsäkringar Liv återförsäkrar alla liv- och sjukrisker som överstiger ett visst riskinnehåll per försäkrad individ. Riskbedömning sker enligt de regler som är framtagna i nära samarbete med återförsäkringsgivaren, med beaktande av bland annat riskens storlek och den försäkrades ålder. I skaderegleringen sker regelmässig kontroll av lämnade uppgifter. Återförsäkringsavtalens övergripande effekter på ställning och resultat är marginella, premieutgiften för 2004 uppgick till –194 (–200) miljoner kronor och andelen av försäkringsersättningarna var 156 (192) miljoner kronor.

För att kunna fatta väl avvägda beslut avseende tillgångsfördelningen krävs god

kännedom om risker i balansräkningen på såväl skuld- som tillgångssidan samt kunskap om flödet och matchning av premier och försäkringsersättningar. Inte minst viktigt är att ha kännedom om hur dessa risker kan tänkas samvariera över tiden. Asset Liability Management (ALM) fokuserar på att identifiera risker och hitta en balans i tillgångsfördelningen som ger högst förväntade avkastning för önskad risknivå, givet de restriktioner som finns rörande valet av placeringstillgångar. ALM-modellen används bland annat till att närmare studera och bevaka framtida garantiåtaganden. Nya solvensregler är på väg inom EU och i Sverige har ett förslag till moderniserat solvenssystem lagts fram. Under senare år har svenska livbolag drabbats av en alltmer krympande solvensmarginal. Sammantaget gör detta att det för framtiden blir allt viktigare att stå väl rustad med goda analysverktyg inom ALM och närbesläktade områden.

RÄNTEKÄNSLIGHET

Vid nuvärdesberäkningen av livförsäkringsavsättningarna har ett bruttoränteantagande använts i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2003:9 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar, 3,0 – 3,5 procent, beroende på försäkringens datering. Livförsäkringsavsättningarna uppgick den 31 december 2004 till 74 136 (71 544) miljoner kronor.

RÄNTEBINDNINGSTIDER TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO PER 2004-12-31, MKR

Löptid	Mindre än 1 år	1–5 år	5–10 år	Mer än 10 år	Totalt
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	23 288	9 532	–1 280	9 955	41 495

Tabellen visar den nominella ränteförallostrukturen inklusive derivat.

Den förändring som inom en nära framtid skulle kunna få en större inverkan på livförsäkringsavsättningarna är framförallt en ytterligare sänkning av ränteantagandet. Med tillämpning av ett bruttoränteantagande på 3 procent på hela beståndet skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med cirka 8 500 miljoner kronor.

OPERATIVA RISKER

Risker inom administrationen finns i form av fel i samband med försäljning, riskbedömning och skadereglering. Fel i försäljningen begränsas genom tydlig information till säljare och kunder, medan fel i riskbedömning och skadereglering reduceras genom interna kontroller och fortlöpande kompetensutveckling. Beträffande riskbedömning sker även ett erfarenhetsutbyte med återförsäkringsgivaren.

Internrevision, som rapporterar direkt till styrelsen granskar och utvärderar verksamhetens interna styrning. Compliance 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. Compliance rapporterar iakttagelser till styrelsen.

Risker i kapitalförvaltningen**MARKNADSRISK**

Marknadsrisk är risken att avkastningen varierar till följd av negativa marknadsför-

ändringar i räntor eller priser på aktier eller fastigheter. I förvaltningen av Länsförsäkringar Liv ABs tillgångar används bedömningar av dels möjligheter till god avkastning, dels risknivå både vad gäller att skapa långsiktiga placeringsstrategier och för mer operativa placeringsbeslut.

Den långsiktigt önskvärda fördelningen av tillgångar på skilda tillgångsslag sammanfattas i form av en referensportfölj. Ibland är det inte möjligt eller, mot bakgrund av den bedömning som görs av rådande marknadspriser, mest effektivt att placera enligt referensportföljen. Då definieras en normalportfölj, som avviker från referensportföljen och som blir 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 tillgångsportföljen.

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 Länsförsäk-

ringar Livs styrelse om normalportfölj och i vilken utsträckning den faktiska portföljen får avvika från normalportföljen. Bolagets styrelse 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.

Derivatinstrument används i förvaltningen av placeringstillgångarna för att effektivisera förvaltningen och minska riskerna vid stora kurssvängningar. 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 kontraktss enligt.

LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisken är risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärd merkostnad. Merkostnaden kan till exempel bestå i att säljaren måste acceptera ett mycket ofördelaktigt pris om denne av någon anledning är tvingad att sälja. Likviditetsrisken minimeras genom att en övervägande del av placeringarna görs i värdepapper med hög likviditet noterade på väl etablerade börser. För att ytterligare begränsa likviditetsriskerna finns det i förvaltar-

Valuta	Netto lokal valuta	Netto, Mkr
EUR	1 311	11 839
GBP	276	3 515
NOK	781	857
DKK	686	834
CHF	134	784
AUD	140	729
Övriga valutor		1 294
Totalt		19 851

avtalen beskrivet hur placeringar får ske i onoterade tillgångar. Ibland görs placeringar medvetet i mindre likvida, och till och med onoterade, tillgångar för att på så sätt nå en högre avkastning.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden mot bolaget. Kreditrisk kan till exempel uppstå om en värdepappersaffär innebär att avveckling av affären dröjer längre tid än normalt. Ett exempel är avistaaffärer i länder med längre avvecklingsperiod än de tre dagar som är normalt, ett annat är vissa derivataffärer.

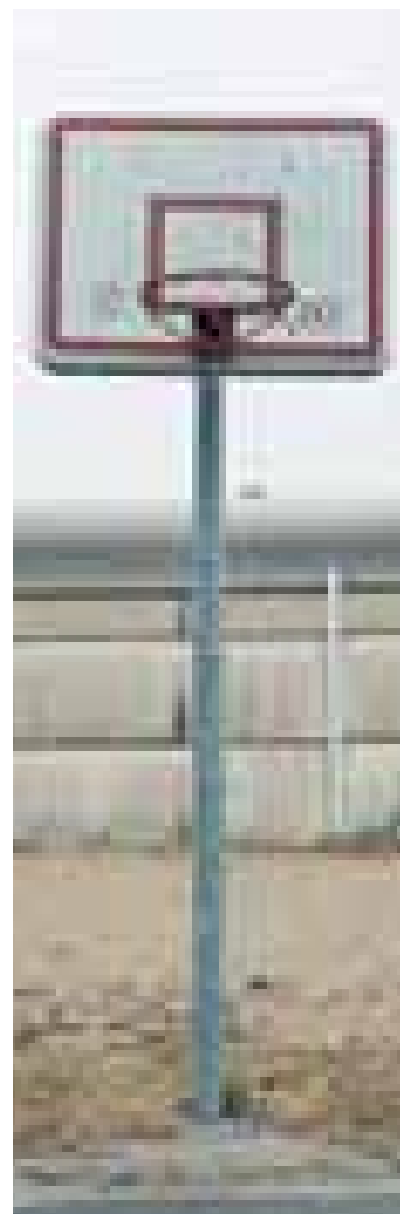
För att begränsa kreditrisken i placeringar i räntebärande värdepapper ska emittenten ha en kreditvärdering eller rating som anses tillräcklig. Regler tillämpas om lägsta nivåer för rating hos motparter och hur stor del av portföljen som får placeras hos olika emittenter. I vissa fall anges även en absolut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

VALUTARISK

I samband med placeringar i tillgångar noterade i utländsk valuta uppstår en valutatarisk. Den totala valutaexponeringen uppgick vid årsskiftet 2004 till 19 851 (18 205) miljoner kronor.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker är risken för förlust orsakad av brister i den interna kontrollen. Bolagets interna rutiner omfattar hela affärsflödet från affärsavslut hos förvaltarna till avstämning, betalning, värdering, redovisning och rapportering. En viktig faktor är att ha en organisationsstruktur som möjliggör en oberoende och objektiv uppföljnings- och kontrollfunktion. Kontrollen finns idag såväl inom förvaltningarnas Compliancefunktion som inom den egna organisationen. En stor del av de administrativa kontrollfunktionerna är därmed skilda från de förvaltande enheterna.



Ekonomisk översikt

Årets resultat

Koncernens resultat uppgick till 2 348 (3 808) miljoner kronor. Resultatförändringen beror främst på lägre kapitalavkastning jämfört mot föregående år, 6 882 (9 138) miljoner kronor.

Resultatet i moderbolaget uppgick till 3 720 (4 452) miljoner kronor. Resultatförändringen beror främst på lägre kapitalavkastning jämfört mot föregående år, 6 265 (7 218) miljoner kronor.

Länsförsäkringar Fondliv AB visade ett resultat på -242 (-254) miljoner kronor, resultatförbättringen beror främst på ett förbättrat administrationsresultat.

Premieinkomst

Under 2004 ökade premieinkomsten för egen räkning med 8 procent och uppgick för Länsförsäkringar Liv till 8 676 (8 069) miljoner kronor. Marknadsandelen mätt som premieinkomst uppgick till 8,9 (8,5) procent.

I Länsförsäkringar Liv AB ökade premieinkomsten för egen räkning med drygt åtta procent till 5 255 (4 873) miljoner kronor. Premieinkomsten för privat pensions- och kapitalförsäkring minskade med 8 procent och uppgick till 2 414 (2 632) miljoner kronor. Grupp- och tjänstepensionsförsäkring ökade med 30 procent till 2 338 (1 792) miljoner kronor och premieinkomsten för gruppliv-, gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring uppgick till 230 (194) miljoner kronor.

Premieinkomsten i Länsförsäkringar Fondliv AB ökade med 7 procent och uppgick till 3 420 (3 196) miljoner kronor.

Kapitalavkastning

Totalavkastningen i traditionell förvaltning inklusive avkastning i Nya Världen förvaltning uppgick till 6,8 (8,5) procent. Aktieinnehavet har under året haft en avkastning på 9,9 (24,0) procent. Den svenska aktieförvaltningen hade en avkastning på 19,4 (34,5) procent. Avkastningen för den utländska delen av aktieportföljen uppgick till 6,3 (19,9) procent.

Sammantaget utvecklades innehavet i räntebärande värdepapper positivt under året. Totalt hade dessa innehav en avkastning på 3,9 (3,2) procent.

Avkastningen i fastighetsportföljen uppgick till 6,9 (0,5) procent.

Alternativa investeringar, bestående av investeringar i onoterade aktiefonder och hedgefonder hade en avkastning på 6,3 (11,2) procent.

Aktierna i dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv AB värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde som bestäms med utgångspunkt från, nuvärde av framtida vinster, eget kapital och avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader, uppgick vid årsskiftet till 4 353 miljoner kronor. Under 2004 påverkar återläggning av tidigare års nedskrivning av aktierna kapitalavkastningen i Länsförsäkringar Liv AB med 835 miljoner kronor.

Avkastningen i Nya Världen uppgick till 9,6 (12,5) procent.

Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken

Tillgångar i Länsförsäkringar Fondliv AB som är placerade i värdepappersfonder för försäkringstagarnas räkning och förvaltas enligt försäkringstagarnas placeringsval uppgick till 22 070 (18 164) miljoner kronor. Tillgångarnas värdeökning uppgick till 1 188 (1 785) miljoner kronor.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar, det vill säga utbetalda försäkringsersättningar samt förändring i avsättning för oreglerade skador, uppgick i Länsförsäkringar Liv till 4 359 (4 336) miljoner kronor. Under året betalades från Länsförsäkringar Liv AB, totalt 5 640 (5 449) miljoner kronor till de försäkrade, där 3 559 (3 194) miljoner kronor utgörs av garanterade belopp samt skadeersättningar och 2 081 (2 255) miljoner kronor av återbäring. Utbetalning av återbäring redovisas över konsolideringsfonden i eget kapital. I Länsförsäkringar Fondliv AB uppgick utbetalningar till de försäkrade till 700 (574) miljoner kronor.

Förändring i försäkringstekniska avsättningar

Förändring i livförsäkringsavsättningar motsvarar för bolag med traditionell för-

valtning, förändring i livförsäkringsavsättning, tilldelad återbäring, samt avsättning för oreglerade skador. Livförsäkringsavsättningarna påverkas av den diskonteringsränta som används vid värderingen av framtida betalningar. Högsta tillåtna diskonteringsränta regleras av Finansinspektionen och uppgick per 31 december, 2004 till 3,5 procent för avtal tecknade före den 1 januari 2003, 3,25 procent för avtal tecknade under perioden 1 januari till 30 april, 2003 respektive 3,0 procent för nytecknade avtal från och med 1 maj, 2003. Avsättningarna i Länsförsäkringar Liv AB ökade jämfört mot föregående år och förändringen i för-

säkringstekniska avsättningar uppgick till 2 590 (2 240) miljoner kronor. Ökningen kan förklaras av högre premier och lägre försäkringsersättningar. För Länsförsäkringar Fondliv AB motsvarar avsättningen premieinbetalningar och ersättningar samt värdeförändringen på försäkringstagarnas fondandelar med avdrag för avgifter och avkastningsskatt. Avsättningen i Länsförsäkringar Fondliv AB uppgick till 3 907 (4 404) miljoner kronor.

Driftskostnader

Administrations- och anskaffningskostnader uppgick till 1 351 (1 565) miljoner kro-

nor. Sänkningen med 14 procent är en följd av fortsatta effektiviseringar och kostnadsminskningar inom Länsförsäkringar Liv och samtidigt lägre anskaffningskostnader till följd av lägre nyförsäljning.

Trots lägre administrations- och anskaffningskostnader minskade koncernens totala driftskostnader marginellt och uppgick till 1 456 (1 477) miljoner kronor. Detta beror på att avskrivning av tidigare års aktiverade anskaffningskostnader överstiger årets aktiverade anskaffningskostnader och förändringen påverkar driftskostnaderna med 122 (-77) miljoner kronor.



Väsentliga händelser efter årets utgång och framtida utveckling

I maj 2005 avgår Hans Benndorf som verkställande direktör för Länsförsäkringar Liv AB och tillträder som verkställande direktör för Länsförsäkringar Stockholm. Ny verkställande direktör för Länsförsäkringar Liv AB blir Håkan Danielsson.

BÖRSNOTERADE BOLAG INOM EU ska tillämpa internationella redovisningsprinciper i koncernredovisningen från år 2005. De företag som endast har noterade skuldebrev behöver inte tillämpa de nya redovisningsreglerna förrän räkenskapsåret 2007. Eftersom Länsförsäkringar AB, koncernens moderbolag, tillhör denna kategori kommer det nya regelverket att tillämpas i koncernredovisningen från år 2007. Länsförsäkringar AB och Länsförsäkringar Liv har hittills förberett övergången genom att följa utformningen av regelverket. Under 2005 kommer arbetet att intensifieras med projekt inom de olika verksamheterna. Det fortsatta arbetet syftar till att identifiera effekter och skillnader mellan nuvarande redovisningsprinciper och IAS/IFRS så att samtliga bolag kan lämna de uppgifter som krävs till koncernredovisningen. Årsredovisningarna i de juridiska enheterna kommer att följa IAS-anpassade svenska lagar och föreskrifter.

Finansinspektionen beslutade under 2004 att sänka högsta diskonteringsräntan

vid beräkning av försäkringsteknisk avsättning för nya försäkringsavtal från 3,0 till 2,75 procent från och med den 1 mars 2005.

I juni 2004 lades en proposition om ny försäkringsavtalslag (FAL) som ska slutbehandlas i lagutskottet för att sedan behandlas av riksdagen under våren 2005. När den nya lagen går igenom kommer den att ersätta 1927 års försäkringsavtalslag och konsumentförsäkringslagen från 1980. Enligt propositionen ska lagen träda ikraft den 1 januari 2006.

Den nya lagen kommer att omfatta alla typer av försäkringsavtal och ska vara tillämplig på individuell konsumentförsäkring, personförsäkring, företagsförsäkring och olika typer av kollektiva försäkringar. Lagen kommer innebära flera förändringar inom personförsäkring och vara i fokus för Länsförsäkringar Livs framtida utveckling.

Från 1 januari 2005 finns ett separat revisionsutskott i Länsförsäkringar Liv. Ordförande i utskottet är en av styrelsens oberoende ledamöter, Carl-Göran Myrin.

Femårsöversikt

Mkr	2004	2003	2002	2001	2000
Resultatmått, koncernen					
Premieinkomst, för egen räkning	8 676	8 069	8 126	8 857	9 361
Kapitalavkastning netto	6 882	9 138	-14 508	-6 847	-1 074
Försäkringsersättning	-4 359	-4 336	-3 738	-3 177	-3 055
Driftskostnader	-1 456	-1 477	-1 857	-1 360	-1 247
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	3 252	4 750	-11 326	-11 567	-3 464
Årets resultat	2 348	3 808	-12 442	-12 738	-4 563
Utbetald och tillgodoförd återbäring	-2 081	-2 255	-2 180	-2 134	-1 743
Mått på ekonomisk ställning					
Placeringsstillgångar värderade till verkligt värde, koncernen	89 679	85 175	79 027	91 480	96 885
Försäkringstekniska avsättningar, netto i koncernen	78 007	75 263	72 430	69 355	59 934
Kollektivt konsolideringskapital i moderbolaget	2 721	-7 766	-13 939	-2 118	7 146
Konsolideringskapital i moderbolaget	17 769	16 250	14 027	28 924	29 442
Varav övertvärden i koncern- och intresseföretag	216	327	360	539	442
Kapitalbas, moderbolaget	17 553	15 923	13 667	28 386	42 892
Erforderlig solvensmarginal, moderbolaget	3 450	3 330	3 300	3 088	2 717
Solvenskvot, moderbolaget	5,09	4,78	4,14	9,19	15,79
Nyckeltal för moderbolaget, %					
Förvaltningskostnadsprocent	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9
Direktavkastningsprocent	3,4	3,5	3,7	3,3	3,0
Totalavkastningsprocent, totalt	6,8	8,5	-10,1	-4,2	0,6
Kollektiv konsolideringsnivå	103	92	86	98	108
Solvensgrad	123	122	119	141	173
Anskaffningskostnadsprocent	11,8	12,4	13,1	10,4	10,6
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2
Administrationskostnadsprocent för riskprodukter	6,6	10,9	16,1	14,7	10,5
Återbäringsränta före skatt och kostnader	-5,4	0,6	2,2	4,8	16,9
Återbäringsränta efter skatt och kostnader i genomsnitt					
Kapitalförsäkringar (skattesats 27%)	-6,6	-1,5	0,1	2,7	14,9
Pensionsförsäkringar (skattesats 15%)	-6,1	-0,9	0,7	3,3	15,5

Förklaringar till femårsöversikten

Kollektivt konsolideringskapital

Marknadsvärdet på de totala tillgångarna minskat med bolagets totala åtagande gentemot försäkringstagarna, försäkringstekniska avsättningar samt preliminärt fördelad återbäring.

Kollektiv konsolideringsnivå

Kvoten mellan de totala tillgångarna och bolagets totala åtagande gentemot försäkringstagarna.

Konsolideringskapital

Består av eget kapital samt övervärden på tillgångar.

Förvaltningskostnadsprocent

Driftkostnaderna enligt resultaträkningen samt skaderegleringskostnader enligt not 5 i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

Direktavkastningsprocent

Ränteintäkter, utdelningar och fastighetsnetto totalt i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

Totalavkastningsprocent

Direktavkastningsposterna med tillägg av realiserat resultat och värdeförändringar i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

Anskaffningskostnadsprocent

Periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomst för egen räkning.

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter

Administrationskostnader plus skaderegleringskostnader för sparförsäkringsprodukter i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

Administrationskostnadsprocent för riskprodukter

Administrationskostnader plus skaderegleringskostnader för riskförsäkringsprodukter i procent av premieinkomsten för dessa produkter.

Kapitalbas

Summa eget kapital enligt balansräkningen.

Erforderlig solvensmarginal

Denna marginal är beräknad efter EU:s riktlinjer och utgörs i huvudsak av 4 procent av de försäkringstekniska avsättningarna jämte 3 promille av de positiva risksummorna.

Solvenskvot

Kapitalbas i förhållande till erforderlig solvensmarginal.

Solvensgrad

Tillgångarnas marknadsvärde i förhållande till garanterade åtagande till försäkringstagarna.

Förslag till disposition av årets resultat

Förslag till dispositioner enligt nedan samt fastställande av resultaträkningen och balansräkningen i koncernen och moderbolaget avses att läggas fram vid ordinarie bolagsstämma i maj 2005.

Koncernen

Koncernens totala egna kapital uppgick vid årsskiftet till 15 978 Mkr. Någon avsättning till bundna reserver i dotterbolagen föreslås ej.

Moderbolaget

Den för år 2004 redovisade vinsten uppgår till 3 720 Mkr.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖRESLÅR ATT ÅRETS RESULTAT DISPONERAS ENLIGT FÖLJANDE, MKR

Årets resultat	3 720
Anspråktagande av övriga medel	-2 471
Summa	1 249

Av ovanstående netto föreslås uttag ur (-) respektive avsättning till (+) konsolideringsfonden med följande fördelning, Mkr

	2004
Individuell livförsäkring	1 425
Ouppsägbar individuell sjuk- och olycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	22
Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring	-300
Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	57
Ouppsägbar gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	13
Ouppsägbar gruppolycksfallsförsäkring utan grunder	31
Mottagen återförsäkring	1
SUMMA	1 249

Resultaträkning

TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
Premieinkomst					
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	1	8 869	8 268	5 444	5 067
Premier för avgiven återförsäkring		-193	-199	-189	-194
Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring		8 676	8 069	5 255	4 873
Kapitalavkastning, intäkter	2	5 581	4 374	6 041	4 437
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3	1 983	6 292	1 983	6 291
Övriga tekniska intäkter efter avgiven återförsäkring		5	-	5	-
Värdeökning av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		1 188	1 785	-	-
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	5	-4 278	-3 790	-3 578	-3 216
Återförsäkrares andel		47	46	45	42
Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		-4 231	-3 744	-3 533	-3 174
Förändring i Avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring		-237	-738	-235	-721
Återförsäkrares andel		109	146	108	147
Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring		-128	-592	-127	-574
Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		-4 359	-4 336	-3 660	-3 748
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar efter avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	-2 589	-2 240	-2 589	-2 240
Förändring av avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken		-3 907	-4 405	-	-
Driftskostnader	6,33,34	-1 456	-1 477	-954	-974
Kapitalavkastning, kostnader	7	-1 345	-2 359	-1 345	-2 591
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-525	-953	-414	-920
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		3 252	4 750	4 322	5 128
ICKE TEKNISK REDOVISNING					
Övriga icke-tekniska kostnader	8	-162	-168	-	-
Resultat före skatt		3 090	4 582	4 322	5 128
Skatt	9	-742	-774	-602	-676
ÅRETS RESULTAT		2 348	3 808	3 720	4 452

Resultatanalys



Mkr

Premieinkomst

Premieinkomst före avgiven återförsäkring

Premier för avgiven återförsäkring

Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring

Kapitalavkastning, intäkter

Övriga tekniska intäkter

Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Försäkringsersättningar

Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Återförsäkrares andel

Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring

Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring

Återförsäkrades andel

Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring

Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring

Förändring av livförsäkringsavsättning efter avgiven återförsäkring

Driftskostnader

Kapitalavkastning, kostnader

Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat

Skatt

ÅRETS RESULTAT

2003 års resultat

Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring

Livförsäkringsavsättningar

Avsättning för oreglerade skador

Summa

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Avsättning för oreglerade skador

Summa

Konsolideringsmedel

Konsolideringsfond

Summa

		Individuell livförsäkring	Individuell sjuk- och olycksfallförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring	Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	Uppsägbar grupp- och gruppolycksfallförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	Uppsägbar gruppolycksfallförsäkring	
	Totalt							
	5 444	2 420	126	2 489	231	22	156	1
	-189	-6	-32	-151	0	-	-	-
	5 255	2 414	95	2 338	231	22	156	1
	6 041	5 345	94	555	20	4	23	0
	5	2	0	3	0	0	0	-
	1 983	1 755	31	182	6	1	8	0
	-3 578	-2 872	-150	-302	-157	-19	-77	-
	45	3	26	16	-	-	-	-
	-3 533	-2 869	-124	-286	-157	-19	-77	-
	-235	63	5	-269	-4	12	-43	-
	108	-1	-4	113	-	-	-	-
	-127	62	1	-156	-4	12	-43	-
	-3 660	-2 806	-124	-444	-161	-7	-120	-
	-2 589	-628	-2	-1 957	0	-	-3	-
	-954	-386	-6	-517	-25	-5	-16	-
	-1 345	-1 190	-21	-124	-4	-1	-5	0
	-414	-366	-6	-38	-1	-	-2	0
	4 322	4 139	61	0	66	14	41	1
	-602	-552	-	-50	-1	-	-	-
	3 720	3 587	61	-50	65	14	41	1
	4 452	4 453	51	-97	49	-17	12	0
	74 136	64 258	31	9 812	0	-	33	-
	4 479	751	1 269	1 891	38	189	341	0
	78 615	65 009	1 300	11 703	38	189	374	0
	-716	-7	-260	-449	-	-	-	-
	-716	-7	-260	-449	-	-	-	-
	10 794	12 877	78	-2 224	229	-141	-24	-2
	10 794	12 877	78	-2 224	229	-141	-24	-2

Balansräkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella tillgångar					
Goodwill	10	1 765	1 777	–	–
Andra immateriella tillgångar	11	108	136	–	–
Summa immateriella tillgångar		1 872	1 913	–	–
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	12, 13, 37	2 077	3 368	1 325	2 164
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	–	–	4 455	3 684
Räntebärande värdepapper emitterade av koncernföretag och lån till koncernföretag	16	982	1 176	1 963	2 352
Aktier och andelar i intresseföretag	15	435	445	435	445
Räntebärande värdepapper emitterade av intresseföretag och lån till intresseföretag	16	667	699	667	699
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	17, 38	39 998	35 017	39 679	34 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18, 19	43 240	41 861	43 052	41 768
Lån med säkerhet i fast egendom		416	233	416	233
Övriga lån	20	18	22	18	22
Derivat	21	1 846	2 353	1 846	2 353
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		0	0	0	0
Summa placeringstillgångar		89 679	85 175	93 856	88 389
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken					
Fondförsäkringstillgångar	22	22 070	18 164	–	–
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar					
Avsättning för oreglerade skador		732	624	716	609
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring	23	89	85	89	85
Fordringar avseende återförsäkring		0	0	0	0
Övriga fordringar	24	571	137	608	96
Summa fordringar		660	222	697	181
Andra tillgångar					
Kassa och bank		3 149	3 370	3 003	3 262
Summa andra tillgångar		3 149	3 370	3 003	3 262
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		385	440	385	440
Förutbetalda anskaffningskostnader	25	2 088	2 210	1 170	1 227
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		332	339	332	339
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 805	2 989	1 887	2 006
SUMMA TILLGÅNGAR		120 967	112 456	100 158	94 447

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	26	8	8	8	8
Konsolideringsfond		10 589	8 900	10 794	8 353
Andra fonder					
Fond för orealiserade vinster	27	5 720	3 360	5 502	3 031
Övriga medel		−2 687	−248	−2 471	79
Årets resultat		2 348	3 808	3 720	4 452
Summa eget kapital		15 978	15 828	17 553	15 923
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	74 136	71 544	74 136	71 544
Avsättning för oreglerade skador	29	4 603	4 342	4 479	4 219
Summa försäkringstekniska avsättningar		78 739	75 886	78 615	75 763
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkrings- tagaren bär placeringsrisken före avgiven återförsäkring		22 074	18 167	–	–
Avsättningar för andra risker och kostnader					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		32	30	32	30
Avsättningar för skatter		77	0	77	–
Summa avsättningar för andra risker och kostnader		109	30	109	30
Depåer från återförsäkrare		754	639	738	624
Skulder					
Skulder avseende återförsäkring		1	2	–	–
Skulder till kreditinstitut		12	14	13	14
Derivat	21	1 011	736	1 011	736
Övriga skulder	30	1 791	723	1 621	932
Summa skulder		2 815	1 475	2 645	1 682
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		498	431	498	425
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		120 967	112 456	100 158	94 447
POSTER INOM LINJEN					
För egna skulder ställda säkerheter	35	103 762	98 427	81 509	78 486
Övriga ställda panter	35	818	924	818	924
Ansvarsförbindelser	35	3 424	3 779	3 424	3 779

Förändringar i eget kapital

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	Aktiekapital	Bundna reserver	Summa	Aktiekapital	Bundna reserver	Summa
Eget kapital den 31 december 2002	8	14 358	14 366	8	13 659	13 667
Valutakursdifferenser		-82	-82		-	-
Koncernbidrag		14	14		50	50
Årets resultat 2003		3 808	3 808		4 452	4 452
Utbetald återbäring 2003		-2 255	-2 255		-2 255	-2 255
Övriga förändringar		-24	-24		10	10
Eget kapital den 31 december 2003	8	15 819	15 827	8	15 915	15 923
Valutakursdifferenser		-22	-22		-	-
Årets resultat 2004		2 348	2 348		3 720	3 720
Utbetald återbäring 2004		-2 081	-2 081		-2 081	-2 081
Övriga förändringar		-94	-94		-9	-9
Eget kapital den 31 december 2004	8	15 970	15 978	8	17 545	17 553

Känslighetsanalys

Mkr	Påverkan på kollektivt konsolideringskapital	
	2004	2003
Kursnedgång aktier 10%	-3 967	-3 974
Ränteuppgång 1%-enhet	-1 381	-1 202
Direktavkastning fastigheter +2%	-561	-701
Valutanedgång 10%	-1 985	-1 820

Med tillämpning av ett bruttoräntebeslag på 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med cirka 8 500 Mkr.

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
Årets resultat		2 348	3 808	3 720	4 452
Utbetald återbäring		-2 081	-2 255	-2 081	-2 255
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		3 807	1 305	-89	-1 734
Summa	31	4 074	2 858	1 550	463
Förändring av övriga rörelsefordringar och -skulder					
Placeringstillgångar		-6 660	-3 675	-3 825	-3 722
Övriga tillgångar		-5 724	-2 053	-5 629	511
Skulder		7 856	-74	6 563	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-454	-2 944	-1 341	-2 721
Investeringsverksamheten					
Förvärv / avyttring av dotterbolag	32	-	-	423	14
Aktieägartillskott till dotterbolag		-	-	-	-406
Förvärv / avyttring av intressebolag		236	0	236	-
Utlåning till koncern- och intressebolag		33	1 733	423	1 819
Investering i immateriella tillgångar		-36	-185	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		233	1 548	1 082	1 427
Periodens kassaflöde		-221	-1 396	-259	-1 294
Likvida medel vid periodens början		3 370	4 766	3 262	4 556
Likvida medel vid periodens slut		3 149	3 370	3 003	3 262
Förändring i likvida medel		-221	-1 396	-259	-1 294

Med likvida medel avses tillgodoavanden på bankräkningar samt postgiro, beloppet redovisas i balansräkningen under kassa och bank.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2003:13) med tillägg av tilläggsupplysningar om närstående enligt FFFS 2004:21, 5 kap 33 §§.

Bolaget har, utöver livförsäkringsrörelsen, en rörelse som utgör skadeförsäkringsrörelse i form av gruppolycksfalls-försäkring utan grunder. Då denna endast uppgår till cirka 1 procent av den totala rörelsen, har bolagets hela rörelse redovisats som livförsäkringsrörelse. Den del som utgör skadeförsäkringsrörelse redovisas i resultatanalysen under benämningen uppsägbar gruppolycksfalls-försäkring.

Koncernredovisning

Koncernen omfattar moderbolaget Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) och de bolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga aktier/andelar. Koncernen består, förutom moderbolaget, av Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ) av några fastighetsförvaltande bolag.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation. Utländska dotterföretags balansräkningar har omräknats till balansdagens valutakurs. Resultaträkningarna har omräknats till årets genomsnittskurs. Den omräkningsdifferens som uppstår har förts direkt till eget kapital.

Som intresseföretag redovisas de företag där ägandet utgör ett led i en varaktig förbindelse samt där moderbolaget utövar ett inflytande över styrningen. I koncernredovisningen har värdeökning av andelsinnehav i intresseföretag tillförts det koncernmässiga resultatet.

I koncernbalansräkningen redovisas goodwill avseende förvärvet av Länsförsäkringar Fondliv AB den 31 december 1999. Avskrivning sker över bedömd ekonomisk livslängd som uppgår till 15 år. Den ekonomiska livslängden motiveras av att livförsäkringsverksamhet är mycket långsiktig. Övrig goodwill skrivs av över en 5-årsperiod.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren. Koncernbidrag redovisas efter ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för deras eventuella skatteeffekt.

Immateriella tillgångar

I koncernredovisningen har utgifter för systemutveckling aktiverats. Beroende på respektive systems karaktär sker avskrivningar på tre eller fem år från färdigställandet.

Placeringstillgångar

Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Alla andra placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Köp och försäljning av placeringstillgångar redovisas i balansräkningen per affärsdagen. Ej likvidreglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran på respektive skuld till motparten under övriga fordringar och skulder. Tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats efter balansdagens valutakurser, med undantag för aktier i utländska dotter- och intresseföretag, vilka omräknas till kursen vid investeringstillfället.

Det verkliga värdet i dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv AB utgörs av ett så kallat inbäddat värde. Detta inbäddade värde beräknas utifrån ett nuvärde för framtida vinster med en kalkylräntefot om 7,8 (8,1) procent från vilket schablonmässig skatt om 28 procent avdrages. Till det sålunda beräknade värdet adderas eget kapital och subtraheras förutbetalda anskaffningskostnader.

Realiserade vinster och förluster utgörs av skillnaden mellan anskaffningskostnad och försäljningspris. Orealiserade vinster är skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid försäljning återläggs tidigare realiserade värdeförändringar. Ackumulerade realiserade vinster redovisas under Fond för realiserade vinster efter beaktande av uppskjuten skatt. Fonden specificeras per tillgångsslag i not.

AKTIER

Aktier värderas till verkligt värde. Aktier i dotter- och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde med beaktande av erforderliga nedskrivningsbehov. Där intresseföretag är handelsbolag har resultatandelen tillförts moderbolagets resultat samt i övrigt har redovisning skett efter anskaffningsvärdemetoden i moderbolagets redovisning.

ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Alternativa investeringar består av andelar i fonder som köper, utvecklar och säljer onoterade bolag (så kallade private equity) och hedgefonder. Värderingsunderlag erhålls från respektive fond och värdering av dessa tillgångar följer riktlinjer från European Private Equity and Venture Capital Association.

FASTIGHETER

Fastigheter värderas till verkligt värde. Samtliga fastigheter har per 31 december, 2004 värderats av externa värderingsinstitut. Vid värdering används de metoder som marknaden allmänt utnyttjar, såsom diskontering av kassaflöden och ortsprisjämförelser.

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde.

DERIVAT

Derivat värderas till verkligt värde.

LÅN

Lån som utgör placeringstillgångar värderas till verkligt värde.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Anskaffningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal aktiveras som "Förutbetalda anskaffningskostnader" i balansräkningen. Med anskaffningskostnader avses driftskostnader som till exempel provisioner och kostnader för marknadsföring som direkt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Anskaffningskostnader som har aktiverats till och med år 2001 skrivs av linjärt över en tioårsperiod. Anskaffningskostnader som har aktiverats under 2002 och senare skrivs av degressivt på 10 år med följande procentsatser från avskrivningsperiodens början: 16, 15, 13, 11, 10, 9, 8, 7, 6 och 5 procent.

Leasing

Länsförsäkringar Liv hyr inventarier av sitt moderbolag Länsförsäkringar AB. Avtalen avseende inventarierna klassas som finansiell leasing. Någon närmare redovisning av leasing görs inte eftersom beloppen i sammanhanget är små.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av livförsäkringsavsättning samt avsättning för oreglerade skador.

Avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken motsvarar inlösenvärdet av de fondandelar som innehas för försäkringstagarnas räkning.

Livförsäkringsavsättning motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser enligt löpande försäkringsavtal efter avdrag för det förväntade kapitalvärdet av framtida avtalade premiebetalningar. Livförsäkringsavsättningen är beräk-

nad enligt vedertagna aktuariella principer baserade på antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet, omkostnader och säkerhetstillägg.

Vid beräkningen av livförsäkringsavsättningarna har antagande om bruttoränta använts i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2003:9 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar (3,0–3,5 procent). För försäkringar som kan återköpas har livförsäkringsavsättningen beräknats som det största av återköpsvärdet och värdet beräknat enligt FFFS 2003:9. För försäkringar med Nya Världen förvaltning har bruttoräntan 0 procent tillämpats, i enlighet med garantiräntan för dessa försäkringar.

För antaganden om dödlighet har i huvudsak använts 1990 års dödlighetstabeller (M90) samt för en mindre del av beståndet 1964 års dödlighetstabeller (M64). I detta senare bestånd överväger dödsfallsriskerna, varför dödlighetsantagandet enligt M64 i detta fall i enlighet med de analyser som gjorts bedöms vara på den säkra sidan. Livslängden i Sverige ökar successivt över tiden, vilket innebär mindre behov av avsättningar för försäkringar med övervägande dödsfallsrisk. Å andra sidan medför detta ett ökande behov av avsättningar där livfallsrisken överväger.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nummer 7. Analysen redovisas enligt den indirekta metoden.

Noter

NOT 1 PREMIEINKOMST

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Premieinkomsten brutto före avgiven återförsäkring fördelar sig enligt följande i livförsäkringsrörelsen				
Direkt livförsäkring	8 564	7 976	5 139	4 775
Direkt sjuk- och olycksfallsförsäkring	304	291	304	291
Mottagen återförsäkring	1	1	1	1
Summa	8 869	8 268	5 444	5 067
Premieinkomstens gottskrivningsstatus				
Inbetalda och tillgodoförda premier	8 803	8 194	5 378	4 992
Portföljpremier	–1	–3	–1	–3
Tilldelad återbäring	67	77	67	77
Summa	8 869	8 268	5 444	5 067
Premieskatt	–11	–11	–11	–11
Premieinkomst efter skatter och avgifter	8 858	8 257	5 433	5 055
Premieskatten redovisas sist i resultaträkningen under posten Skatt				
Premieinkomst brutto för direkt livförsäkring fördelar sig på följande kategorier				
Premier för individuell livförsäkring	5 218	5 254	2 387	2 600
Gruppförsäkringspremier	3 346	2 723	2 752	2 175
Summa	8 564	7 977	5 139	4 775
Periodiska premier	7 886	7 406	4 747	4 494
Engångspremier	678	571	392	281
Summa	8 564	7 977	5 139	4 775
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	816	682	816	682
Premier för återbäringsberättigade avtal	4 323	4 093	4 323	4 093
Premier för livförsäkringsavtal för vilka försäkringsstagaren bär risk	3 425	3 202	–	–
Summa	8 564	7 977	5 139	4 775
Hela premieinkomsten, brutto före avgiven återförsäkring avser försäkringsavtal som tecknats i Sverige.				

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Hyesintäkter	143	309	128	234
Driftskostnader	–69	–137	–64	–103
Driftsöverskott från byggnader och mark	74	172	64	131
Erhållna utdelningar utanför koncernen	1 837	1 222	1 457	892
Erhållna utdelningar från koncernföretag	–	–	3	11
Erhållna utdelningar från intresseföretag	–	–	–	1
Summa utdelningar	1 837	1 222	1 460	904

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 740	1 940	1 595	1 939
Ränteintäkter från koncernföretag	54	137	104	185
Övriga ränteintäkter	414	539	521	508
Summa ränteintäkter	2 208	2 616	2 220	2 632
Återförda nedskrivningar				
Aktier och andelar	–	–	835	526
Övriga placeringstillgångar	–	16	–	17
Summa återförda nedskrivningar	–	16	835	543
Valutakursvinster, netto	358	8	358	8
Realisationsvinster, netto				
Byggnader och mark	–	255	–	134
Aktier och andelar	1 100	31	1 100	31
Obligationer och räntebärande värdepapper	4	54	4	54
Summa realisationsvinster	1 104	340	1 104	219
Kapitalavkastning, intäkter	5 581	4 374	6 041	4 437
Av hyresintäkterna härrör från koncernföretag	0	5	0	5

NOT 3 OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	55	–	55	–
Aktier och andelar	1 158	5 654	1 158	5 653
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	770	2	770	2
Derivat	–	636	–	636
Summa	1 983	6 292	1 983	6 291

NOT 4 OREALISERADE FÖRLUSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Byggnader och mark	–113	–240	–2	–207
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	–	–74	–	–74
Aktier och andelar	0	–	–	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–639	–	–639
Derivat	–412	–	–412	–
Summa	–525	–953	–414	–920

NOT 5 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ersättningar	-4 254	-3 761	-3 559	-3 194
Skaderegleringskostnader	-24	-29	-19	-22
Summa	-4 278	-3 790	-3 578	-3 216
Av skadeersättningarna utgör annullationer och återköp	-683	-711	-340	-413

NOT 6 DRIFTSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Funktionsindelade driftskostnader i livförsäkringsrörelsen				
Anskaffning	-832	-1 002	-582	-717
Förändring i posten förutbetalda anskaffningskostnader	-122	77	-57	103
Administrationskostnader	-519	-563	-331	-370
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	18	11	16	10
Summa	-1 456	-1 477	-954	-974
Varav inköp från koncernföretag	-427	-403	-427	-403
Totala beloppet för provisioner för direkt försäkring	-593	-717	-433	-542

Totala beloppet av utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts

-102	-146	-68	-76
------	------	-----	-----

Summan av posterna anskaffning och förändring i posten förutbetalda anskaffningskostnader utgörs av posten anskaffning nedan. Summan av posterna administrationskostnader och provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring utgörs av posten administration.

De totala kostnaderna består av följande delar

Anskaffning	-955	-925	-639	-615
Skadereglering	-24	-29	-20	-21
Administration	-501	-552	-315	-360
Finansförvaltning	-170	-190	-170	-190
Fastighetsförvaltning	-15	-28	-15	-28
Summa	-1 665	-1 724	-1 159	-1 214

Kostnaderna för anskaffning och administration redovisas i resultaträkningen under driftskostnader, kostnaderna för skadereglering redovisas under försäkringsersättningar, kostnaderna för finansförvaltningen redovisas i not 7 under kapitalförvaltningskostnader, medan kostnaderna för fastighetsförvaltning ligger i det netto som utgörs av driftöverskottet från byggnader och mark i not 2.

De totala kostnaderna fördelar sig enligt nedan

Personalkostnader m m	-328	-343	-328	-338
Lokalkostnader m m	-30	-48	-30	-48
Avskrivningar m m	-540	-521	-304	-303
Övrigt	-767	-812	-497	-525
Summa	-1 665	-1 724	-1 159	-1 214

NOT 7 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Kapitalförvaltningskostnader	-170	-190	-170	-190
Räntekostnader				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-25	-25	-12	-6
Fastighetslån (reducerat för räntebidrag)	-1	-3	-1	-3
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	-	-
Övriga räntekostnader	-765	-801	-773	-798
Summa räntekostnader	-791	-829	-786	-807

Nedskrivningar

Aktier och andelar	-	-	-	-238
Byggnader och mark	-	-	-	-
Övriga placeringstillgångar	-15	-	-15	-
Summa nedskrivningar	-15	-	-15	-238

Valutakursförluster, netto

0	-	-	-
---	---	---	---

Realisationsförluster, netto

Byggnader och mark	-103	-	-103	-
Aktier och andelar	-39	-971	-38	-987
Räntebärande värdepapper	-227	-369	-233	-369
Summa realisationsförluster	-369	-1 340	-374	-1 356

Kapitalavkastning, kostnader

-1 345	-2 359	-1 345	-2 591
--------	--------	--------	--------

NOT 8 ÖVRIGA ICKE-TEKNISKA KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Avskrivning av goodwill	-162	-168	-	-
Summa	-162	-168	-	-

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Avkastningsskatt på pensionsmedel	-756	-813	-616	-686
Effekter av tidigare års taxeringar	25	65	25	21
Skatt på näringsverksamhet i dotterbolag	-	-15	-	-
Premieskatt på grupplivförsäkringar	-11	-11	-11	-11
Summa	-742	-774	-602	-676

Moderbolaget beskattas huvudsakligen enligt lag om avkastningsskatt på pensionsmedel. Skatteunderlaget är tillgångarnas marknadsvärde vid ingången av beskattningsåret. En del (ca 3 procent) beskattas enligt Inkomstskattelagen. Bolaget taxerar emellertid ett underskott av näringsverksamhet vilket inom en femårsperiod inte beräknas kunna utnyttjas mot framtida överskott. Någon aktivering av uppskjuten skatt har därför ej skett.

NOT 10 GOODWILL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Anskaffningsvärde	2 491	2 341	–	–
Ackumulerade avskrivningar	–711	–549	–	–
Ackumulerade nedskrivningar	–15	–15	–	–
Utgående balans	1 765	1 777	–	–
Goodwill				
Ingående balans	1 777	1 796	–	–
Tillkommande goodwill	150	149	–	–
Årets avskrivningar	–162	–153	–	–
Årets nedskrivningar	0	–15	–	–
Utgående balans	1 765	1 777	–	–

NOT 11 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	228	192	–	–
Årets tillkommande tillgångar	28	36	–	–
Utgående balans	256	228	–	–
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–92	–34	–	–
Årets avskrivningar	–56	–58	–	–
Utgående balans	–148	–92	–	–
Summa bokfört värde	108	136	–	–

NOT 12 BYGGNADER OCH MARK
Koncernens innehav

Mkr	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans grad	Direkt avkastning	Värde förändring*
Flerbostadshus	15	30	19	0,0%	2,6%	–16,7%
Kontors- och affärsfastigheter**	1 421	1 997	33	12,2%	5,4%	–13,0%
Kontor utlandet	54	50	10	38,6%	5,8%	–16,0%
Totalt 31 dec 2004	1 490	2 077	32	10,8%	5,1%	–13,6%
Totalt 31 dec 2003	2 488	3 368	32	17,3%	7,2%	–3,4%

* Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med en procentenhet.

** 0 km används i den egna verksamheten. Taxeringsvärden återfinns i fastighetsspecifikationen.

Regionindelning Mkr	Stockholmsregionen		Utlandet	
	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Flerbostadshus	15	30	–	–
Kontor- och affärsfastigheter	1 421	1 775	54	50
Totalt 31 dec 2004	1 436	1 805	54	50
Totalt 31 dec 2003	2 415	3 308	73	60

NOT 11 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Programvaror				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	192	150	–	–
Omklassificeringar	–	42	–	–
Utgående balans	192	192	–	–
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–92	–34	–	–
Årets avskrivningar	–56	–58	–	–
Utgående balans	–148	–92	–	–
Bokfört värde	44	100	–	–

Immateriella tillgångar under utveckling

Anskaffningsvärde				
Ingående balans	36	42	–	–
Investeringar i form av intern utveckling	28	36	–	–
Omklassificeringar	–	–42	–	–
Utgående balans	64	36	–	–
Bokfört värde	64	36	–	–
Summa bokfört värde	108	136	–	–

Avskrivningarna för övriga immateriella tillgångar redovisas under Driftskostnader i Resultaträkningen.

Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts redovisas under not 6, drifts-kostnader.

Anskaffningsvärde, Mkr	04-12-31	03-12-31
Ingående balans	2 487	3 649
Tillkommande och avgående tillgångar	–997	–1 162
Utgående balans	1 490	2 488

NOT 13 BYGGNADER OCH MARK**Moderbolagets innehav**

Mkr	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans grad	Direkt avkastning	Värde förändring*
Flerbostadshus	15	30	19	0,0%	2,6%	-16,7%
Kontors- och affärsfastigheter**	972	1 295	32	16,0%	5,4%	-15,4%
Totalt 31 dec 2004	987	1 325	31	15,3%	5,1%	-16,2%
Totalt 31 dec 2003	1 666	2 164	33	16,7%	2,3%	-20,4%

Samtliga fastigheter ligger inom Stockholmsregionen.

* Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med en procentenhet.

** 0 kvm används i den egna verksamheten. Taxeringsvärden återfinns i fastighetsspecifikationen.

Anskaffningsvärde Mkr	04-12-31	03-12-31
Ingående balans	1 666	3 075
Tillkommande och avgående tillgångar	-679	-1 409
Utgående balans	987	1 666

NOT 14 MODERBOLAGETS AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företagets namn Mkr	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Eget kapital	Resultat 2004	Bokfört värde
Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)	516401-8219	Stockholm	10 000	100%	466	-242	4 353
Benefit Provider AB	556573-9116	Stockholm	250	100%	0	0	-
Erlandsson Immobilien GmbH	HRB 22283	Köln	97	97%	-7	-2	2
HWH Katsan KB*	969671-2042	Stockholm	100	100%	70	3	97
Länsförsäkringar Komplement AB	556660-1257	Stockholm	1 000	100%	0	0	0
AB Spårvagnen 4	556391-0248	Stockholm	1 000	100%	0	-	0
KB Plutonia*	969645-2060	Stockholm	100	100%	2	2	3
Wasa Capital Holding		Delaware	100	100%	-258	-16	0
Totalt 31 december 2004					273	-255	4 455
Totalt 31 december 2003					292	-348	3 684

Samtliga aktier och andelar är onoterade. Under 2004 har avvecklats tre mindre dotterbolag och förvärvats bolagen HWH Katsan KB, KB Plutonia samt Länsförsäkringar Komplement AB.

* Indirekt ägda dotterbolag.

Anskaffningsvärde Mkr	04-12-31	03-12-31
Ingående balans	4 667	4 263
Tillkommande och avgående tillgångar	-64	404
Utgående balans	4 603	4 667

Akkumulerade nedskrivningar

Ingående balans	-983	-1 183
Återförda nedskrivningar från tidigare år	835	526
Årets nedskrivningar	-	-326
Utgående balans	-148	-983

Summa bokfört värde	4 455	3 684
----------------------------	--------------	--------------

Tilläggsköpeskillning utgår enligt avtal avseende Länsförsäkringar Fondliv under en sjuårsperiod åren 2000–2006 baserad på värdet av nytecknad affär. Efter förvärvet 1999 har totalt 650 (500) Mkr erlagts.

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Företagets namn Mkr	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Eget kapital 2003	Resultat 2003	Bokfört värde
Humlegården Förvaltning AB	556630-5354	Stockholm	50	50,0%	0	0	0
Kista Galleria AB	556575-0062	Stockholm	500	50,0%	0	–	0
Kista Galleria KB	969691-0089	Stockholm	500	50,0%	830	–40	435
Lita Försäkringsvarumärken AB	556508-9108	Stockholm	25	25,0%	0	–	0
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	500 000	12,5%	6	4	0
Totalt 31 dec 2004					836	–36	435
Totalt 31 dec 2003							445

Samtliga aktier och andelar är onoterade.

Anskaffningsvärde, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Ingående balans	445	445	445	445
Tillkommande och avgående tillgångar	–11	–	–11	–
Utgående balans	435	445	435	445

NOT 16 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER EMITTERADE AV OCH LÅN TILL KONCERNFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Reversfordringar på svenska koncernföretag	982	1 176	1 887	2 276
Reversfordringar på utländska koncernföretag	–	–	76	76
Summa koncernföretag, verkligt värde	982	1 176	1 963	2 352

Anskaffningsvärde

Ingående balans	1 176	2 912	2 397	4 180
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–237	–1 736	–411	–1 783
Anskaffningsvärde	939	1 176	1 986	2 397

Akkumulerade nedskrivningar

Ingående balans	–	–48	–44	–104
Årets nedskrivningar	–	48	–22	59
Akkumulerade nedskrivningar	–	–	–66	–44

Summa koncernföretag, anskaffningsvärde	939	1 176	1 920	2 352
--	------------	--------------	--------------	--------------

Reversfordringar på svenska intresseföretag	667	699	667	699
Totalt intresseföretag, verkligt värde	667	699	667	699

Anskaffningsvärde

Ingående balans	699	745	699	745
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–192	–46	–192	–46
Summa intresseföretag, anskaffningsvärde	507	699	507	699

NOT 17 AKTIER OCH ANDELAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Noterade aktier och andelar	28 192	29 002	27 873	28 653
Onoterade aktier och andelar	11 806	6 015	11 806	6 015
Summa	39 998	35 017	39 679	34 668
Varav Alternativa Investeringar	6 014	8 354	6 014	8 354
Anskaffningsvärde	38 226	35 422	37 907	35 073

Bolag i vilka Länsförsäkringar Liv AB är obegränsat ansvarig delägare:

Namn	Org. Nr	Säte	Rättslig form
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	Handelsbolag
Länsförsäkringsbolagens Fastighetshandelsbolag Humlegården	916604-6459	Stockholm	Handelsbolag

NOT 18 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen, Mkr	Upplupet ansk. värde 04-12-31	Verkligt värde 04-12-31	Upplupet ansk. värde 03-12-31	Verkligt värde 03-12-31

Emittent

Svenska staten	12 393	12 750	12 175	12 246
Svenska bostadsinstitut	7 318	7 467	8 967	9 008
Övriga svenska emittenter	2 175	2 254	1 497	1 536
Utländska stater	8 217	8 225	7 638	7 411
Övriga utländska emittenter	13 414	12 544	12 182	11 660
Summa	43 517	43 240	42 459	41 861

Marknadsstatus

Noterade värdepapper	43 057	42 767	42 228	41 637
Onoterade värdepapper	460	473	231	224
Summa	43 517	43 240	42 459	41 861

Värdepapperens bokförda värden jämfört med nominellt belopp

Bokfört värde	43 240	41 861
Nominellt värde	–43 196	–43 339
Skillnad	44	–1 477
Summa överstigande belopp	2 700	275
Summa underskridande belopp	–2 656	–1 752
Nettoskillnad	44	–1 477

NOT 19 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt anskaffnings- värde	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt anskaffnings- värde
Moderbolaget, Mkr	04-12-31	04-12-31	03-12-31	03-12-31
Emittent				
Svenska staten	12 225	12 581	12 096	12 166
Svenska bostadsinstitut	7 318	7 467	8 967	9 008
Övriga svenska emittenter	2 162	2 234	1 484	1 523
Utländska stater	8 216	8 225	7 638	7 411
Övriga utländska emittenter	13 414	12 545	12 464	11 660
Summa	43 335	43 052	42 649	41 768
Marknadsstatus				
Noterade värdepapper	42 875	42 579	42 418	41 544
Onoterade värdepapper	460	473	231	224
Summa	43 335	43 052	42 649	41 768
Värdepapperens bokförda värden jämfört med nominellt belopp				
Bokfört värde		43 052		41 768
Nominellt värde		43 008		43 247
SkilInad		44		-1 479
Summa överstigande belopp		2 700		273
Summa underskridande belopp		-2 656		-1 752
Nettoskillnad		44		-1 479

NOT 20 ÖVRIGA LÅN

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Lån där livförsäkringen utgör huvudsaklig säkerhet	18	22	18	22
Summa	18	22	18	22

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Mkr	Ränta verkligt värde	Ränta nominellt belopp	Valuta verkligt värde	Valuta nominellt belopp	Aktie verkligt värde	Aktie nominellt belopp	Totalt verkligt värde	Totalt nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll								
Innehavda optioner	-	-	-	-	238	32 123	238	32 122
Terminer	-	-	1 543	53 399	0	256	1 543	53 655
Swappar	64	14 085	-	-	-	-	64	14 085
Summa 31 dec 2004	64	14 085	1 543	53 399	238	32 379	1 846	99 862
Summa 31 dec 2003	257	20 051	1 931	44 123	166	16 000	2 353	80 174
Mkr	Ränta verkligt värde	Ränta nominellt belopp	Valuta verkligt värde	Valuta nominellt belopp	Aktie verkligt värde	Aktie nominellt belopp	Totalt verkligt värde	Totalt nominellt belopp
Derivatinstrument med negativa värden								
Innehavda optioner	-	-	-	-	213	32 123	213	32 123
Terminer	1	579	750	52 571	1	865	751	54 016
Swappar	46	12 006	-	-	-	-	46	12 006
Summa 31 dec 2004	47	12 585	750	52 571	214	32 988	1 011	98 144
Summa 31 dec 2003	1	1 541	586	42 735	150	19 355	736	63 630

**NOT 22 PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN
BÄR PLACERINGSRISKEN**

Värdepappersfond, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Länsförsäkringar Europafonden	1 867	1 845	–	–
Länsförsäkringar Sverigefonden	2 988	2 456	–	–
Länsförsäkringar Trygghetsfonden	3 842	3 378	–	–
Länsförsäkringar Globalfonden	869	755	–	–
Länsförsäkringar Totalfonden	2 847	2 468	–	–
Övriga värdepappersfonder	9 657	7 262	–	–
Summa	22 070	18 164	–	–

NOT 23 FORDRINGAR AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Fordringar på försäkringsföretag	87	82	87	82
Övriga fordringar	2	3	2	3
Summa	89	85	89	85

NOT 24 ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Fordringar på koncernföretag	56	54	135	46
Övriga fordringar	515	83	473	50
Summa	571	137	608	96

NOT 25 FÖRUTBETALDA ANSKAFFNINGSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Kvarvarande avskrivningstid över 2 år	1 965	2 091	1 105	1 157
Kvarvarande avskrivningstid upp till 2 år	123	119	65	71
Summa	2 088	2 210	1 170	1 227
Ingående balans	2 210	2 133	1 227	1 124
Under året aktiverade kostnader	418	598	247	406
Årets avskrivningar enligt plan	–540	–521	–304	–303
Utgående balans	2 088	2 210	1 170	1 227

NOT 26 AKTIEKAPITAL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Antal emitterade samt till fullo betalda aktier	–	–	8 000	8 000
Nominellt belopp per aktie	–	–	1	1
Antal utestående aktier	–	–	8 000	8 000

Bolagets aktier kan enligt gällande bolagsordning inte lämna någon utdelning.

NOT 27 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Byggnader och mark	555	825	339	498
Aktier och andelar	3 579	1 721	3 579	1 721
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 586	708	1 584	706
Derivat	–	106	–	106
Summa	5 720	3 360	5 502	3 031

NOT 28 LIVFÖRSÄKRINGSAVSÄTTNING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Övrig avstättning	74 136	71 544	74 136	71 544
Summa	74 136	71 544	74 136	71 544

Förändring av övrig avsättning

Ingående balans	71 544	69 302	71 544	69 302
Under året mottaget försäkringsbestånd	3	2	3	2
Ökning under året enligt resultaträkningen	2 589	2 240	2 589	2 240
Utgående balans	74 136	71 544	74 136	71 544

Livförsäkringsavsättningarna uppgick per 31 december 2004 till 74 136 Mkr. Med tillämpning av ett generellt bruttoränteartagande på 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med uppskattningsvis 8 500 Mkr.

NOT 29 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Fastställda skador	126	102	126	101
Icke fastställda skador	392	330	372	321
Avsättning för sjukräntor	4 085	3 910	3 981	3 797
Summa	4 603	4 342	4 479	4 219

NOT 30 ÖVRIGA SKULDER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Skulder till koncernföretag	168	37	168	103
Övriga skulder	1 623	686	1 453	829
Summa	1 791	723	1 621	932

NOT 31 VISSA KASSAFLÖDEN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Ränteutbetalningar	–753	–779	–747	–757
Erhållna utdelningar	1 837	893	1 457	893
Summa	1 085	114	710	135

Såväl ränteutbetalningar som utdelningar redovisas i den löpande verksamheten.

NOT 32 FLÖDEN VIA DOTTERFÖRETAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Köpeskilling vid förvärv av dotterbolag	–	–	–661	–149
Härav erlagts i form av likvida medel	–	–	–468	–
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	–	–	0	–
Behållning vid likvidation av dotterbolag	–	–	20	163
Härav i form av likvida medel	–	–	1	8
Likvida medel i likviderade dotterbolag	–	–	1	8
Vid avveckling av dotterbolagen har deras enda väsentliga tillgångar varit koncerninterna poster vilka härvid bokas bort.				

NOT 33 PERSONALKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Medelantal anställda kontorstjänstemän				
Män	89	166	89	165
Kvinnor	209	260	209	260
Totalt antal anställda	298	426	298	425

Löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr

Kontorstjänstemän				
Löner och ersättningar	158	168	158	168
Sociala kostnader	134	130	134	130
Varav pensionskostnader	63	55	63	55

Styrelse och VD

Löner och ersättningar	6	8	6	5
Lön och övriga förmåner till VD och vice VD	5	7	5	4
Varav rörlig lön till VD och vice VD	1	0	1	0
Sociala kostnader	4	5	4	3
Varav pensionskostnader	2	2	2	1

Totala löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr

Löner och ersättningar	164	176	164	173
Sociala kostnader	138	135	138	133
Varav pensionskostnader	65	57	65	57

Andel män bland ledande befattningshavare, %

Styrelseledamöter	77	83	77	79
Verkställande direktörer	100	100	100	100
Företagsledning	70	69	70	69

Sjukfrånvaro, %

Totalt av sammanlagd arbetstid	5,6	3,9	5,6	3,9
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende män	2,9	1,2	2,9	1,2
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende kvinnor	6,7	5,5	6,7	5,5
Frånvaro för anställda i åldern 29 år eller yngre	8,3	3,7	8,3	3,7
Frånvaro för anställda i åldrarna 30–49 år	5,0	3,5	5,0	3,5
Frånvaro för anställda i åldern 50 år eller äldre	6,2	4,7	6,2	4,7
Andel av frånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer	64,3	56,2	64,3	56,2

NOT 33 PERSONALKOSTNADER, forts.

Länsförsäkringar Liv AB och Länsförsäkringar Fondliv AB har samma styrelse och verkställande direktör. Dessa har fått sina löner och arvoden från Länsförsäkringar Liv AB.

Pensioner

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän tryggas genom en försäkring i Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK)/SPP Liv.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut, till styrelsens ordförande och arbetstagarrepresentanter utgår inget arvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de 9 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör företagsledningen.

Rörlig lön är maximerad till två månadslöner för verkställande direktör och vice verkställande direktör och till en månadslön för övriga chefer.

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

Ersättningar och övriga förmåner under året, Mkr

2004	Grundlön	Rörlig lön	Förmåner	Pensionskostnad	Summa	Pensionskostnad i förhållande till pensionsgrundande lön
Verkställande direktör	3	0	0	1	5	50%
Styrelseledamöter	1	–	–	–	1	
Andra ledande befattningshavare	8	1	0	5	14	46%
Totalt 2004	13	1	0	6	20	

2003

Verkställande direktör	2	0	0	1	4	
Styrelseledamöter	1	–	–	–	1	
Andra ledande befattningshavare	8	0	1	4	13	
Totalt 2003	12	0	1	5	18	

Rörlig lön avser för verksamhetsåret 2004 faktiskt utbetald rörlig lön avseende verksamhetsåret 2003 samt för verksamhetsåret 2004 beräknad rörlig lön. Övriga förmåner avser tjänstebil, lunch och ränteförmån. Koncernen har i huvudsak premiebestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Rörlig lön

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baserades rörlig lön på uppnådda mål enligt Affärsplan, Index i medarbetarundersökningen, Ledarskapsindex samt övriga individuella mål.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 60 år. Pensionen mellan 60 och 65 år är premiebestämd. Pensionspremien ska uppgå till 65 procent av lön upp till 20 basbelopp, 50 procent av lön mellan 20–30 basbelopp och 40 procent av lön över 30 basbelopp. Från och med 65 års ålder är pensionen förmånsbestämd, pension ska utgå utöver FTP-plan med 17,5 procent av lön mellan 20–30 basbelopp samt 40 procent av lön över 30 basbelopp.

För andra ledande befattningshavare varierar pensionsåldern mellan 60 och 65 år. Pensionen mellan 60 och 65 år är premiebestämd för några personer, pension beräknas då utgå med cirka 70 procent av den pensionsgrundande lönen. För vissa personer är pensionen mellan 60 och 65 år förmånsbestämd och utgår då med mellan 65 procent och 70 procent av den pensionsgrundande lönen. Från 65 år följer pensionen pensionsavtal mellan FAO och FTF. Rörlig lön utgör pensionsgrundande belopp.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls avgångsvederlag som uppgår till 18 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 3 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller 12 månader, avgångsvederlag utgår då till vice verkställande direktör med 12 månadslöner, till övriga ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag. Vid uppsägning på egen begäran utgår inget avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess som tillämpas ifråga om ersättningar till den högsta ledningen

Ersättning till verkställande direktören fastställs av koncernchef och förankras därefter i styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören.

NOT 34 REVISIONSKOSTNADER

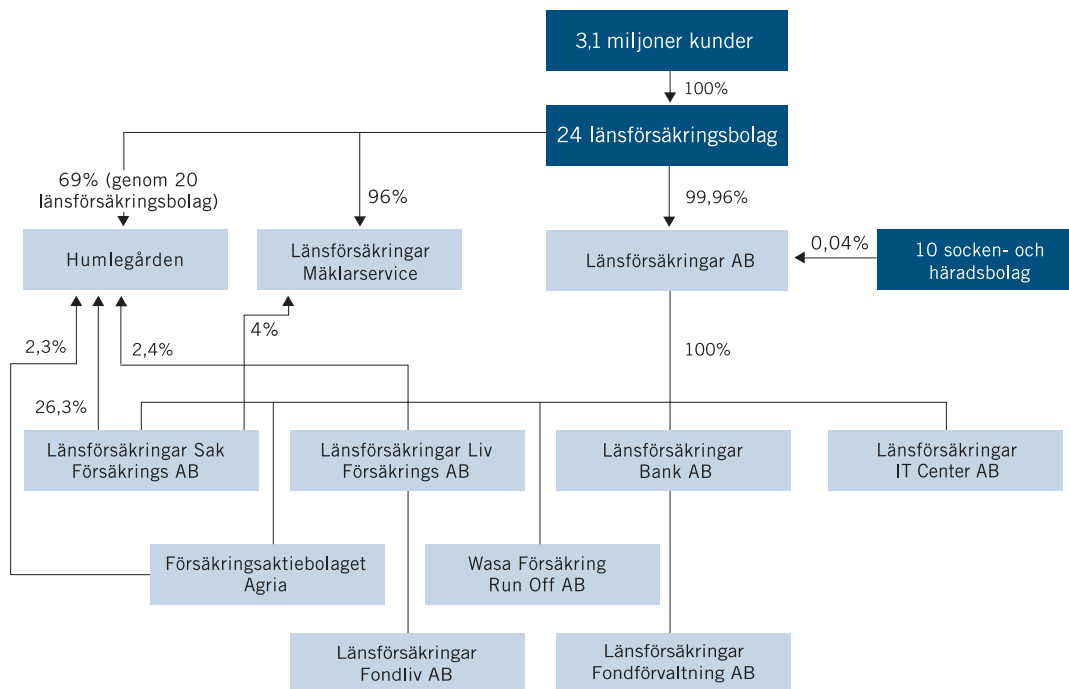
	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
KPMG Bohlins AB				
Revisionsuppdrag	1	1	1	1
Andra uppdrag	–	1	–	1
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	0	0	0	0
Andra uppdrag	–	0	–	0
SET Revisionsbyrå AB	0	–	0	–
Summa	2	2	1	2

NOT 35 POSTER INOM LINJEN

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
För egna skulder ställda säkerheter				
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar				
Obligationer	53 540	46 388	53 431	46 228
Aktier och andelar	41 544	47 367	19 474	29 203
Fastighetsrelaterade tillgångar	2 973	3 888	2 973	2 271
Övriga tillgångar	5 705	783	5 631	783
Summa	103 762	98 427	81 509	78 486
Den försäkringstekniska skulden vilken svarar mot registerförda tillgångar uppgår till	100 081	93 429	77 898	75 155
Övriga ställda panter				
Andras panträtt i egna fastigheter	395	102	395	102
Övriga ställda panter	423	822	423	822
Summa	818	924	818	924
Ansvarsförbindelser				
Externa skulder och ansvarsförbindelser i bolag där Länsförsäkringar Liv AB är obegränsat ansvarig delägare				
Humlegården HB	2 343	2 488	2 343	2 488
Utile Dulci 2 HB	1 018	1 113	1 018	1 113
Ansvarsförbindelser till intresseföretag	6	5	6	5
Övriga ansvarsförbindelser	57	174	57	174
Summa	3 424	3 779	3 424	3 779

Bolaget har vidare meddelat försäkring med solidarisk ansvarhet inom konsortiet Förenade Liv, med vilket samarbetet är under avveckling.

Under 2004 hade Länsförsäkringar Liv AB två dispenser från Finansinspektionen avseende skuldtäckningsreglerna. Medgivande att använda tillgångsslaget Private Equity, vissa hedgefonder samt andelar i fastighetsbolaget Humlegården och fastighetskommanditbolaget Kista Galleria för skuldtäckning, dispensen löper ut 8 maj 2005. Aktiedispensten löpte ut vid årsskiftet och gav Länsförsäkringar Liv AB dispens från regeln om att högst 25 procent av det belopp som ska skuldtäckas får placeras i aktier.



De 24 länsförsäkringsbolagen har valt att organisera den gemensamma verksamheten i Länsförsäkringar AB koncernen. Koncernen har fått i uppdrag av länsförsäkringsbolagen att bedriva verksamhet inom områden där storskalighet är en avgörande konkurrensfördel och att tillhandahålla sådan service till länsförsäkringsbolagen, som av effektivitetsskäl ska produceras och tillhandahållas gemensamt inom Länsförsäkringar.

Länsförsäkringar AB med dotterbolag är operativt organiserade i divisioner, koncerngemensamma enheter, servicecenter och VD-staber. Utgångspunkten för organisationen är att den fortlöpande verksamheten ska bedrivas inom divisionerna och i syfte att skapa stordriftsfördelar har dessutom vissa funktioner organiserats centralt inom Länsförsäkringar AB koncernen.

Koncerninterna transaktioner förekommer i två huvudsakliga avseenden, dels transaktioner av engångskaraktär, dels transaktioner av löpande karaktär.

Transaktioner av engångskaraktär

Till transaktioner av engångskaraktär hör köp och försäljningar av tillgångar och liknande transaktioner och i mycket begränsad omfattning. Transaktioner av engångskaraktär ska följa följande rutiner.

- Transaktionen ska grundas på skriftligt avtal med en omfattning som följer marknadsmässig standard och med marknadsmässiga villkor.
- För kvalitetssäkring av transaktionens genomförande och villkor ska anlitas den utomstående expertis i den utsträckning som i varje enskilt fall bedöms erforderlig.
- Transaktionens villkor ska före genomförandet underställas oberoende granskning.
- I varje enskilt fall då intressekonflikt av större betydelse mellan liv- och sakförsäkringskollektiven kan uppstå, ska Länsförsäkringar Livs Försäkringstagarförening i samråd med Länsförsäkringar AB utse oberoende granskning.
- I de fall så bedöms erforderligt med hänsyn till transaktionens omfattning och komplexitet ska Länsförsäkringar Liv ABs externa revisorer granska transaktionen före genomförandet inom ramen för revisorernas ordinarie granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.
- Vid transaktion "av särskild betydelse för" Länsförsäkringar Liv AB ska Länsförsäkringar Liv ABs Försäkringstagarförening få information och beredas möjlighet att avge yttrande.
- Beslut om transaktionen ska fattas av styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB.

Transaktioner av löpande karaktär

Till transaktioner av löpande karaktär hör varor och tjänster som tillhandahålls gemensamt för bolagen inom Länsförsäkringar AB koncernen. Transaktioner av denna karaktär ska följa följande rutiner.

Prissättning

Grundläggande för all prissättning inom Länsförsäkringar AB koncernen är självkostnadsprincipen och att det inte ska förekomma några vinstpåslag.

Beredning

Inom Länsförsäkringar AB koncernen finns ett antal Servicekommittéer som har till uppgift att behandla samtliga koncerninterna transaktioner avseende olika varor och tjänster. Kommittéerna ska diskutera innehåll och pris för samtliga varor och tjänster.

Utifrån dessa diskussioner arbetar sedan respektive intern leverantör fram en budget och en prislista för det kommande året.

Beslut

Koncernledningen inom Länsförsäkringar AB beslutar, i samband med den årliga affärsplaneringen, om respektive koncerngemensam enhets budget och prislistan för varor och tjänster.

Avtal

Avtal mellan köpare och säljare upprättas årligen i enlighet med gällande avtalsinstruktion.

Fakturering

Fakturering sker löpande efter förbrukning. Den beslutade prislistan gäller för ett år i taget.

Beslut i Länsförsäkringar Liv AB

Prisnivån på de varor och tjänster Länsförsäkringar Liv AB köper från den övriga Länsförsäkringar AB koncernen beslutas av styrelsen, antingen genom godkännande av avtal eller inom ramen för godkännande av budget.

Närstående transaktioner 2004

Till de funktioner som organiserats centralt från Länsförsäkringar AB hör bland annat underhåll och utveckling av gemensamma datasystem och tjänster såsom juridik, personal, kommunikation och säkerhet. Vidare hyr Länsförsäkringar Liv AB inventarier av Länsförsäkringar AB som köper in och äger inventarierna. Prissättningen för dessa tjänster är baserad på

NOT 36 NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER, forts.

direkta och indirekta kostnader. Totalt sett syftar prissättningen till att fördela kostnaderna rättvist inom företagsgruppen utifrån förbrukning.

IT-tjänster och produkter tillhandahålls genom Länsförsäkringar IT Center AB, som är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB. Prissättningen är baserad på direkta och indirekta kostnader, Länsförsäkringar ABs koncernledning beslutar och Länsförsäkringar Liv ABs styrelse godkänner, inom ramen för den ordinarie bokslutsprocessen eller under året vid ändring, priserna för de olika tjänster och produkter som tillhandahålls från Länsförsäkringar IT Center AB.

Koncerninterna inköp, Mkr	
Länsförsäkringar IT Center AB	279
Länsförsäkringar AB	148
Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB	9
Länsförsäkringar Bank AB	4
Totalt	440

Länsförsäkringar Liv AB hyr sina kontorslokaler av moderbolaget Länsförsäkringar AB, som i sin tur hyr dem av fastighetsägaren Utile Dulci 2 HB. Fastighetsägaren är ett intressebolag som Länsförsäkringar Liv AB och Länsförsäkringar Sak äger till en åttondel vardera.

Länsförsäkringar Liv AB köpte den 31 december 1999 Länsförsäkringar Fondliv AB av Länsförsäkringar AB. Affären granskades grundligt och godkändes av Finansinspektionen. Viktiga motiv till affären var att renodla ömsesidigheten, stärka kunderbjudandet, säkerställa distributionsneutralitet samt anpassa organisationen till ny försäkringsrörelselagstiftning. För fondförsäkringsbolaget och försäkringsbeståndet betalade Länsförsäkringar Liv AB 2 290 miljoner kronor. Därtill betalar Länsförsäkringar Liv AB under sju år en tilläggsköpeskilling motsvarande 50 procent av framtida värdet av den årliga nyförsäljningen. Total tilläggsköpeskilling uppgår sedan förvärvet till 650 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Fondliv AB har sedan förvärvet i december 1999 fått kapitaltillskott om totalt 1 425 miljoner kronor. Under 2004 har inget kapitaltillskott överförts till Länsförsäkringar Fondliv AB. Med den intäkts- och kostnadsmodell som gäller för de flesta finansiella tjänster där merparten av kostnaderna uppstår första året och intäkterna fördelas över

NOT 37 SPECIFIKATION AV BYGGNADER OCH MARK

Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Mkr		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder	Anm.
Stockholm					
Blästern 13	Hälsingeg 43–51	496	15 698		1
Gjutaren 27	Rörstrandsgatan 6	19	1 616	1 380	
Klippan 11	Strandv 7 B	106	6 172	2 819	
Lönnen 25	Sturegatan 9–11	129	5 642		
Såpsjudaren 15	Birger Jarlsg 43	297	13 228		
Totalt Stockholm		1 048	42 356	4 199	

Fastighetsinnehav i dotterbolag²

		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder	Anm.
Granen 21	Floragatan 13, Stockholm	168	7 061		
Katsan 1	Östgötagatan 100, Stockholm	99	5 612		
Blonderstrasse	Blonderstrasse 9–21, Aachen, Tyskland		5 039		
Totalt fastighets- innehav i dotterbolag		267	17 712		

tjänstens hela livstid uppstår likviditetsbehov. Kapitaltillskotten behövs således för att finansiera tillväxten och medföljande likviditetsbehov.

För att hantera de kortsiktiga likvidflödena mellan Länsförsäkringar Liv AB och Länsförsäkringar Fondliv AB finns ett reverslån som uppgår till 524 miljoner kronor. Lånet är jämförbart med en kort ränteplacering och villkoret är 90 dagars STIBOR.

Länsförsäkringar Fondliv AB har ingen egen personal, utan köper tjänster, baserade på direkta och indirekta kostnader, av moderbolaget Länsförsäkringar Liv. Under 2004 uppgick administrations- och anskaffningskostnader från Länsförsäkringar Liv AB till Länsförsäkringar Fondliv AB till 255 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Liv AB har ett lån till Länsförsäkringar Hypotek som är ett dotterbolag till Länsförsäkringar Bank. Marknadsvärdet uppgår till 982 miljoner kronor per 31 december 2004 och lånet är prissatt till motsvarande noterat värdepapper.

Länsförsäkringar Liv AB har via Länsförsäkringar Sak gett i uppdrag åt ABN Amro och ytterligare några externa förvaltare att utföra den operativa kapitalförvaltningen avseende Länsförsäkringar Livs tillgångar. Ansvar och styrning av kapitalförvaltningen beskrivs närmare under rubriken "Kapitalförvaltningen". Kapitalförvaltningsavtalet mellan Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Sak har omförhandlats under året. Avtalet innebär att Länsförsäkringar Livs avtalstid i ett första steg förlängs från tre månader till tre år och därefter med ett år i taget. För detta får Länsförsäkringar Liv AB årligen en rabatt på förvaltningsavgiften om 25 miljoner kronor med 3 procents årlig uppräknig av Länsförsäkringar Sak. Avtalet innebär att för perioden 1 juli 2004 – 1 juli 2007 får Länsförsäkringar Liv AB cirka 80 miljoner kronor i rabatt. Under 2004 betalade Länsförsäkringar Liv 185 (218) miljoner kronor för kapitalförvaltningstjänsterna.

Länsförsäkringar Liv AB, Länsförsäkringar Fondliv AB och Fondbolaget vänder sig till i huvudsak samma kundgrupp och huvuddelen av försäljningen av fondandelar sker sammanhängande med fondförsäkringar. I syfte att effektivisera sin verksamhet sker outsourcing av Fondbolagets fondadministration till Länsförsäkringar Liv AB. Fondbolaget ersätter Länsförsäkringar Liv AB för utförda tjänster baserade på direkta och indirekta kostnader. Ersättningen för 2004 uppgick till 42 miljoner kronor.

Fastighetsinnehav intressebolag

Mkr (Beloppen motsvarar Länsförsäkringar Livs andel)		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder	Anm.
Kista Galleria KB	1 enhet	306	27 651		2
Utile Dulci 2 HB	2 enheter	103	8 794		
Totalt fastighets- innehav i intressebolag		409	36 445		

Fastighetsinnehav koncernen

	Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder
Totalt taxeringsvärde koncern uppgår till	1 724	82 680	4 199
Totala marknadsvärdet uppgår till	2 077		
Totala anskaffningsvärdet uppgår till	1 490		

¹ Delägd fastighet. Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag äger 50 procent.

² Fastighetsinnehav i intressebolag och dotterbolag ingår ej under byggnader och mark utan redovisas som aktier och andelar.

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR
MODERBOLAGET**

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
NOTERADE		
AKTIER		
Dagligvaror		
Axfood	166 548	37
Oriflame	250 250	39
Swedish Match	887 960	68
Total Dagligvaror		144
Finans		
Carnegie	483 980	42
Castellum	281 674	67
Föreningssparbanken, A	2 521 382	417
Industrivärden, C	1 017 837	156
Investor, B	3 527 566	298
Kinnevik B	1 108 138	78
Lundbergföretagen, B	138 969	40
Nordea Bank AB	13 305 655	891
OMX AB	641 767	55
SEB, A	3 131 584	402
Skandia	6 109 010	202
Svenska Handelsbanken, A	5 182 965	897
Wihlborg	524 859	73
Total Finans		3 619
Hälsovård		
AstraZeneca SDB	2 700 591	652
Capio	444 716	35
Elekta, B	163 300	31
Gambro, A	619 017	59
Gambro, B	938 936	88
Getinge, B	1 029 228	85
Tripep, AI	40 359	0
Total Hälsovård		950
Industri		
ABB (SDB)	2 593 350	97
Alfa Laval AB	443 595	48
Assa Abloy, B	3 561 326	404
Gunnebo	199 340	17
JM AB	210 491	40
Sandvik	734 433	197
SAS	483 846	29
Scania, B	587 050	154
Securitas, B	1 801 323	205
Skanska, B	2 234 610	178
SKF, B	544 930	161
Volvo, B	1 664 250	439
Total Industri		1 969

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
IT		
Ericsson LM, B	83 640 484	1 773
Nokia SDB	1 035 714	108
Teleca, B	597 100	22
TietoEnator SDB	107 005	23
WM-Data, B	2 702 589	39
Total IT		1 965
Råvaror		
Billerud	290 900	34
Holmen, B	321 718	74
SCA, B	1 242 976	352
SSAB, A	364 292	58
Stora Enzo SDB	996 620	101
Total Råvaror		620
Sällanköpsvaror		
Autoliv SDB	261 180	83
Electrolux, B	2 173 156	330
Eniro	1 599 788	109
Hennes & Mauritz, B	3 127 831	724
Modern Times Group, A	133 496	24
Modern Times Group, B	198 772	36
Trelleborg, B	494 149	56
Total Sällanköpsvaror		1 362
Telekommunikation		
Tele2, B	560 153	146
TeliaSonera	9 652 170	384
Total Telekommunikation		530
Total Equity		11 160
FONDER		
Finans		
Asienfonden LF	10 427 340	596
Europafonden LF	2 989 589	887
Japanfonden LF	8 565 153	595
Nordamerikafonden LF	8 178 643	1 190
Sverigefonden LF	1 677 430	886
Total Finans		4 154
Total Fund certificate		4 154
TOTAL NOTERADE		15 314
ONOTERADE		
Aktier		
Dagligvaror		
ACT	5 000	1
Total Dagligvaror		1

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
Finans		
Askembla Growth Fund KB Sweden	11 817 067	12
Cashcap	54 997	0
Healthcap KB I	11 865 147	12
HealthCap KB III	60 866 210	61
Humlegården HB (Ej Koncern)	17 570	63
Industrial Development & Invest	6 325 984	6
Nordic Capital V	9 128 367	82
Nya Activum AB	2 967	3
Springboard Venture Capital	1 638 665	2
Zodiak Venture Capital KB	2 230 600	2
Total Finans		244
Hälsovård		
Cellavision, A	150 000	1
Total Hälsovård		1
Industri		
VSM Group	296 022	28
Total Industri		28
IT		
ECT (Eye Control Technique)	57 750	0
Total IT		0
Råvaror		
Bergvik Skog AB (publ)	871	472
Total Råvaror		472
TOTAL AKTIER		741
FONDER		
Finans		
Lynx Sweden	659 380	118
Nektar	71 695	132
Total Finans		250
TOTAL FONDER		250
Bostadsrätter		
Brf Gumshornet		3
Brf Kalvheden		0
Total Bostadsrätter		3
TOTAL ONOTERADE		997
TOTAL SVERIGE		16 311

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
AUSTRALIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Alumina Ltd	96 095	3
Arcor Ltd, Ord	72 061	3
AMP Ltd	193 502	7
ANZ Bank	188 965	20
BHP Billiton	324 512	26
BHP Steel	60 897	3
Coles Myer Ltd	118 188	6
Commonwealth Bank	115 454	19
COMMONWEALTH PPTY OFFICE	525 700	3
CSL	16 428	3
CSR	272 055	4
Fosters Group	164 553	5
Insurance Australia Grp	131 077	4
John Fairfax Holdings Ltd	186 884	4
Leighton Holdings	62 778	4
Lend Lease	29 550	2
Macquarie Infrastructure	303 726	5
Mayne Group Ltd	163 757	4
National Australia Bank	149 699	22
Newcrest Mining	27 183	2
Pacific Brands	211 188	4
Perpetual Trustees Aust.	12 566	4
QBE Insurance Group	56 338	5
Quantas Airways NPV	74 605	1
Rinker Group	79 086	4
Rio Tinto Ltd (AU)	34 263	7
Tabcorp Holdings Ltd	42 177	4
Telstra Corp	173 168	4
Wesfarmers	46 010	10
Westfield Group	250 751	21
Westpac Banking	146 710	15
WMC Resources Ltd	152 877	6
Woodside Petroleum	57 614	6
Woolworths Ltd	84 631	7
Total Aktier		248
TOTAL NOTERADE		248
TOTAL AUSTRALIEN		248
BELGIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Agfa Gevaert	3 811	1
Barcon NV	450	0
Bekaert	547	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Belgacom SA	5 924	2
CMB	821	0
Cofinimmo	231	0
Colruyt	694	1
Delhaize Freres	2 659	1
Dexia (Bryssel)	23 872	4
D'leteren	129	0
Electrabel	1 047	3
Euronav	859	0
Groupe Bruxelles Lambert	2 642	1
Inbev	6 576	2
KBC Bancassurance	34 566	18
Mobistar	1 110	1
Omega Pharma S.A	805	0
Solvay	2 424	2
UCB (Groupe)	3 345	1
Union Miniere	922	1
Total Equity		38
TOTAL NOTERADE		38
TOTAL BELGIEN		38
CAYMANÖARNA		
NOTERADE		
Aktier		
Ace Limited Ordinary SHS	3 650	1
Total Aktier		1
TOTAL NOTERADE		1
TOTAL CAYMANÖARNA		1
DANMARK		
NOTERADE		
Aktier		
AP Moller Maersk A/S	104	6
Bang & Olufsen Holding, B	1 041	1
Carlsberg, B	3 099	1
Coloplast A/S	2 514	1
Danisco	4 923	2
Den Danske Bank	44 610	9
DSV DE Sammenslut Vogn A/S	1 972	1
FLS Industries, B	2 539	0
GN Store Nord	20 713	1
International Service System ISS	4 271	2
Kobenhavns Lufthavne	512	1
Lundbeck H	6 563	1
NKT Holding	1 695	0
Novo Nordisk, B New	24 668	9
Novozymes, B	5 302	2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Ost Asiatiske Kompagnis	1 896	1
TDC	17 661	5
Topdanmark	1 996	1
Vestas Wind Systems	15 703	1
William Demant Holding	2 581	1
Total Aktier		45
TOTAL NOTERADE		45
TOTAL DANMARK		45
FILIPPINERNA		
NOTERADE		
Aktier		
Bank of Philippine Islands	126 000	1
First Philippine Holdings	234 000	1
Petron Corp	1 947 000	1
SM Prime Holdings	856 000	1
Total Aktier		3
TOTAL NOTERADE		3
TOTAL FILIPPINERNA		3
FINLAND		
NOTERADE		
Aktier		
Amer-Yhtymä, A	6 882	1
Elisa Com	12 999	1
Fortum Corp	32 781	4
KCI Konecranes Oyi	1 252	0
Kesko, B	5 555	1
Kone, B	3 648	2
Metso Corp (Valmet-Rauma)	9 594	1
Nokia	449 764	47
Nokian Renkaat	850	1
Orion-Yhtymä, B	6 667	1
Outokumpu, A	8 738	1
Pohjola Group, B	5 735	0
Rautaruukki K	7 900	1
Sampo Insurance Co, A	31 997	3
Stora Enzo, R	60 201	6
TietoEnator Corp (EUR)	7 991	2
UPM-Kymmene, V	50 491	7
Uponor	5 739	1
Wärtsilä, B	5 653	1
Total Aktier		81
TOTAL NOTERADE		81

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
ONOTERADE		
Konverteringslån		
Consolis Oy 7% 071231 Konv Parallelinvestering	289 905	3
Consolis Oy 7% 071231 Konvertibel	1 019 624	11
Enermet 7 061231Konvertibel	2 365 933	28
Total Konverteringslån		41
Aktier		
Consolis OY B	501 141	46
Consolis OY B parallelinvestering	142 915	13
Dynea Oy	3 652 467	33
Enermet Group OY	59 786	3
Total Aktier		95
TOTAL ONOTERADE		137
TOTAL FINLAND		218

FRANKRIKE

NOTERADE

Aktier

Accor	7 232	2
Air France	4 782	1
Air Liquide	4 160	5
Alcatel Alstom CGE	46 659	5
Alstom	166 314	1
Arcelor	18 333	3
Atos Origin	1 713	1
Autoroutes du Sud de la France	2 733	1
AXA	281 646	46
Bicc	1 235	0
BNP Paribas, Paris	145 298	70
Bouygues, Ord	7 947	2
Business Objects S.A	2 541	0
Cap Gemini, Paris	4 768	1
Carrefour Supermarkets	21 890	7
Casino, Guichard-Perrachon	1 290	1
CNP Assurance	1 357	1
Credit Agricole	25 335	5
Danone (Groupe)	9 193	6

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Dassault Systemes	2 236	1
Essilor Intl	3 729	2
Euronext	3 853	1
European Aeronautic Defense and Space	78 271	15
France Telecom	42 421	9
Gecina	991	1
Hermes	351	0
Imetal	1 250	1
Klepierre	881	1
L Oreal	11 624	6
Lafarge (France)	31 196	20
Lagardere	4 816	2
Louis Vuitton Moet Henessy	9 360	5
Michelin B	42 063	18
Pernod Ricard	2 020	2
Peugeot	36 684	15
Pinault-Printemps-Redoute	20 898	14
Publicis	4 852	1
Renault S.A	34 560	19
Sagem	3 475	0
Saint-Gobain	57 270	23
Sanofi-Aventis	34 811	18
Schneider Electric	39 703	18
Societe Generale	60 506	41
Sodexho Alliance	3 762	1
ST Microelectronics	22 470	3
Suez (Lyonnais des Eaux)	30 703	5
Technip	758	1
TF 1	4 673	1
Thales	3 049	1
Thomson Multimedia S.A	9 113	2
Total	22 440	33
Unibail	1 633	2
Valeo	2 915	1
Vinci	2 782	2
Vivendi Environnement	10 060	2
Vivendi Universal	38 895	8
Zodiac	1 438	0
Total Aktier		454
TOTAL NOTERADE		454

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
ONOTERADE		
Aktier		
Apax Europe V	25 306 391	229
Apax Partners & Cie Ventures S.A	6 589 374	60
Total Aktier		288
TOTAL ONOTERADE		288
TOTAL FRANKRIKE		742

GREKLAND

NOTERADE

Aktier

Alpha Bank	19 262	4
Bank of Piraeus	16 195	2
Cosmote Mobile	10 913	1
Duty Free Shops	1 732	0
Efg Eurobank Ergasias	17 959	4
Emporiki Bank of Greece	4 846	1
Folli-Follie	1 390	0
Germanos	2 261	0
Hellenic Bottling Co, B	7 801	1
Hellenic Petroleum	10 059	1
Hellenic Technodomiki	8 453	0
Hyatt Regency Hotel	3 954	0
Intracom, Common	8 003	0
National Bank Of Greece	23 981	5
Opap	15 381	3
OTE Hellenic Telecom	23 687	3
Public Power Corp	10 067	2
Technical Olympic	7 484	0
Titan Cement Co, Common	5 388	1
Viohalco Copper Co, B	10 322	1
Total Aktier		31
TOTAL NOTERADE		31
TOTAL GREKLAND		31

GUERNSEY

ONOTERADE

Aktier

BC European Capital VII	27 059 869	244
Total Aktier		244
TOTAL ONOTERADE		244
TOTAL GUERNSEY		244

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
HONG KONG		
NOTERADE		
Aktier		
ASM Pacific Technology	119 000	3
BOC HK Holdings	156 000	2
Cathay Pacific	239 000	3
Cheung Kong Holdings	152 000	10
CLP Holdings	202 000	8
Esprit Holding	113 000	5
Hang Lung Properties	272 000	3
Hang Seng Bank	87 200	8
Hong Kong & China Gas	394 817	5
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	86 000	2
Hutchison Whampoa	174 000	11
Kerry Properties	197 500	3
Orient Overseas Intl.	111 000	3
Shenzhen Investment	1 590 000	2
Sino Land	538 000	4
Sun Hung Kai Properties	88 000	6
Swire Pacific, A	100 500	6
Wharf Holdings	100 000	2
Total Aktier		83
TOTAL NOTERADE		83
TOTAL HONG KONG		83

INDONESIA

NOTERADE

Aktier

Aneka Tambang	1 230 000	2
Astra agro Lestari	661 500	1
Bank Danamo	496 500	2
Bank Mandiri	1 196 500	2
Bank Rakyat Indonesia	900 500	2
Telekomunikasi Indonesia, Scripless	834 500	3
Total Aktier		11
TOTAL NOTERADE		11
TOTAL INDONESIA		11

IRLAND

NOTERADE

Aktier

Allied Irish Banks	82 794	11
Bank of Ireland	93 134	10
CRH	51 080	9
DCC	7 634	1
Elan Corp	37 253	7

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Depfa Bank	13 488	2
EirCom Group	45 252	1
Fyffes	29 299	1
Grafton Group, Unit	19 480	1
Greencore Group	14 243	0
Independent News	52 077	1
Irish Life & Permanent	25 987	3
Kerry Group, A	12 535	2
Kingspan Group	10 894	1
Ryanair Holdings	17 747	1
Waterford Wedgwood Unit	75 066	0
Total Aktier		51

Teckningsrätter

Waterford Wedgwood Unit Tr	125 110	0
----------------------------	---------	---

Total Teckningsrätter

TOTAL NOTERADE		51
-----------------------	--	-----------

TOTAL IRLAND		51
---------------------	--	-----------

ISRAEL

NOTERADE

Aktier

Teva Pharmaceutical Industry	24 800	5
Total Aktier		5
TOTAL NOTERADE		5
TOTAL ISRAEL		5

ITALIEN

NOTERADE

Aktier

Alleanza Assic	44 889	4
Assicurazioni Generali	92 290	21
Autogrill	10 772	1
Autos Trade SPA 1	24 810	4
Banca Antonveneta	22 238	4
Banca Fideuram	27 677	1
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	106 257	3
Banca Nazionale del Lavoro	205 245	4
Banca Popolare Milano	38 022	2
Banche Popolari Unite Scrl	32 485	4
Banco di Verona e Novara	35 706	5
Benetton Group	5 124	0
Bulgari	12 546	1
Edison Ord	77 669	1
Enel	350 827	23
ENI	250 928	42
Fiat, Ord	50 172	3
Fineco Group	14 850	1
Finmeccanica	569 612	3

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Gruppo Edit L'Espresso	16 254	1
IntesaBci, Common	313 774	10
IntesaBci, Rnc	89 926	3
Italcementi, Ord	6 665	1
Luxottica Group SpA	13 147	2
Mediaset	56 956	5
Mediobanca	45 050	5
Mediolanum	23 904	1
Mondadori, Ord	10 985	1
Pirelli & Corp	176 445	2
Ras, Ord	29 113	4
San Paolo IMI	93 152	9
Seat Pagine Gialle	381 879	1
Snam Rete Gas	84 841	3
Telecom Italia Ord	795 280	22
Telecom Italia, Media	140 510	0
Telecom Italia, Rnc	558 947	12
Terna Trasmissione Elettricità Rete Nazionale SpA	96 436	2
TIM	366 012	18
Tiscali	17 536	0
Unicredito Italiano (Credito Italiano)	424 928	16
Total Aktier		245
TOTAL NOTERADE		245
TOTAL ITALIEN		245

JAPAN

NOTERADE

Aktier

Advantest Corp	21 100	12
Aeon Co	85 700	10
Aisin Seiki Co Ltd	70 800	12
Ajinomoto Co	87 000	7
Aoyama Trading	30 700	6
Asahi Glass Co	114 000	8
Asahi Kasei Co	182 000	6
Bandai Co	61 100	9
Bank Yokohama	179 000	7
Bridgestone Corp	87 000	12
Canon	125 500	45
Capcom	111 300	7
Central Glass Co	121 000	6
Central Japan Railway Corp	149	8
Chubu Electric Power	47 600	8
Citizen Watch	231 500	15
Dai Nippon Printing	96 000	10
Dai Nippon Screen MFG Corp	38 000	2
Daikin Industries	75 900	15

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Daiwa House	73 000	6
Daiwa Securities Co	179 000	9
DDI Corp	545	20
Denso Corp	71 400	13
Dowa Mining Co	220 000	10
East Japan Railway	507	19
Eisai Co	37 200	8
Fanuc	200	0
Fast Retailing	25 700	13
Fuji Photo Film	68 900	17
Fujisawa Pharmaceuticals	41 400	8
Fujitsu	262 000	11
Furukawa Electric Co	233 000	9
Gunze	295 000	9
Hankyu Department Stores	93 000	4
Hitachi	476 000	22
Hitachi Chemical Co	87 200	10
Hitachi Construction Machine	69 800	6
Hokkaido Electric Power Co	52 200	7
Honda Motor Co	111 800	38
Hoya Corp	15 900	12
Itochu Corp	201 000	6
Ito-Yokado Co	49 800	14
Japan Airlines System	443 000	9
Japan Tobacco	133	10
JFE Hldgs	78 700	15
Kaneka Corp	249 000	19
Kansai Electric Power	121 200	16
Kansai Paint Co	274 000	11
Kao Corp	18 000	3
Katokichi Co	25 100	3
Kawasaki Kisen Kaisha	78 000	3
Keyence Corp	4 830	7
Kinetsu	229 000	5
Kirin Brewery	103 000	7
Kobe Steel Ltd	547 000	6
Kokuyo Co	47 500	4
Komatsu	16 000	1
Konica Corp	63 000	6
Koyo Seiko Co	80 000	7
Kubota Corp	157 000	5
Kyocera Corp	24 200	12
Kyushu Electric Power	73 000	10
Leopalace21 Corp	58 000	7
Makita Corp	105 000	12
Marubeni Corp	223 000	4
Matsushita Elect Ind	329 000	35
Mediceo Holdings	232 700	17

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Millea Holdings	219	22
Mitsubishi Chemical Corp	242 000	5
Mitsubishi Corp	163 300	14
Mitsubishi Electric Corp	256 000	8
Mitsubishi Estate	269 000	21
Mitsubishi Heavy Industry	426 000	8
Mitsubishi Materials	16 000	0
Mitsubishi Tokyo Financial Group	668	45
Mitsui Corporation	189 000	11
Mitsui Fudosan	104 000	8
Mitsui Mining & Smelting	81 000	2
Mitsui O.S.K. Lines	263 000	10
Mitsui Sumitomo Insurance	191 000	11
Mitsui Trust Holdings	324 000	22
Mizuho Financial Group	1 144	38
Murata Manufacturing	33 100	12
NEC Corporation	244 000	10
NGK Spark Plug Co	84 000	6
Nikko Securities	231 000	8
Nintendo Corporation	14 700	12
Nippon Mining Holdings	179 000	6
Nippon Seiko K.K	406 000	14
Nippon Shokubai Co	211 000	12
Nippon Steel Corp	367 000	6
Nippon Taiyo Sanso Corp	147 000	6
Nippon Tel & Tel Corp	124	4
Nippon Yusen K.K	137 000	5
Nissan Chemical Industries	190 000	10
Nissan Motor Corp	353 800	26
Nisshin Steel Co	220 000	3
Nitto Denko Corp	24 600	9
NOK Corp	47 200	10
Nomura Holdings	278 000	27
NTN Corp	304 000	12
NTT Docomo	2 988	37
Oji Paper Corp	667 000	25
Orix Corp	20 800	19
Osaka Gas Co	388 000	8
Resona Holdings	671 000	9
Ricoh Corporation	99 000	13
Rohm Co	15 900	11
Sanden Corp	20 000	1
Sankyo Corp	55 100	8
Sanwa Shutter Corp	157 000	6
Sanyo Electric Co	223 000	5
Secom Corporation	31 000	8
Seiko Epson	53 100	16
Sekisui Chemical	251 000	12

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Sekisui House	73 000	6
Sharp Corp	141 000	15
Shimano	32 100	6
Shin Etsu Chemical	53 500	15
SMC Corp	8 000	6
Softbank Corp	34 100	11
Sony Corp	137 900	35
Sumitomo Bakelite Co	197 000	8
Sumitomo Chemical Co	197 000	6
Sumitomo Corp	133 000	8
Sumitomo Electric Industry	100 000	7
Sumitomo Metal Industries	285 000	3
Sumitomo Metal Mining Co	159 000	8
Sumitomo Mitsui Financial Group	598	29
Sumitomo Osaka Cement Co	176 000	3
Sumitomo Realty & Developmnt	42 000	4
Sumitomo Trust & Banking Co	170 000	8
T&D Holdings Inc	27 000	9
Taisei Corporation	623 000	16
Takeda Pharmaceutical Company	131 100	44
Takefuji Corp	13 120	6
TDK Corp	17 900	9
Teijin	544 000	16
THK Co	37 600	5
Tohoku Electric Power	78 300	9
Tokyo Electric Power	244 100	40
Tokyo Electron	25 500	10
Tokyo Gas Co	444 000	12
TonenGeneral Sekiyu KK	149 000	9
Toppan Printing	84 000	6
Toray Industries	178 000	6
Toshiba Corp	431 000	12
Tosoh Corporation	195 000	6
Toyo Suisan Kaisha	147 000	14
Toyobo Corporation	779 000	12
Toyoda Gosei Co Ltd	40 200	5
Toyota Motor Corp	422 800	114
UFJ Holdings	564	23
Wacoal Corp	78 000	6
West Japan Railway	253	7
Yahoo Japan	280	9
Yamada Denki Co	87 700	25
Yamaha Motor Co	72 400	7
Yamanouchi Pharm	45 200	12
Yamato Transport Co	1 000	0
Total Aktier		1 935
TOTAL NOTERADE		1 935
TOTAL JAPAN		1 935

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
JERSEY		
ONOTERADE		
Aktier		
Industri Kapital 2000	107 721 437	973
Industri Kapital 2003 Limited Partnership I	551 051	5
Industri Kapital 97	57 484 078	519
Nordic Capital IV	169 939 046	170
Quadriga Capital PE Fund II	8 856 099	80
Total Aktier		1 747
TOTAL ONOTERADE		1 747
TOTAL JERSEY		1 747

KANADA

NOTERADE

Aktier		
Potash Saskatche USD	2 500	1
Telus Corp Non VTG SHS	13 900	3
Telus Corporation	-3 400	-1
Total Aktier		3
TOTAL NOTERADE		3
TOTAL KANADA		3

KINA

NOTERADE

Aktier		
Aluminium Corp Of China H	360 000	1
Angang New Steel H	452 000	2
China Life Insurance	854 000	4
China Mobile	342 000	8
China Resources Beijing Land	1 362 000	2
China Shipping Contain, H	532 000	1
China Telecom Corp	2 298 000	6
China Travel Intl Inv HK	764 000	2
CNOOC 0883	1 007 000	4
Digital China Holdings	749 000	1
Jiangxi Copper Co H	376 000	1
Petrochina Co, H	1 732 000	6
Sinopec Beijing Yanhua H	604 000	2
Sinopec Shanghai Petro, H	620 000	2
Travelsky Technology H	295 000	2
Yanzhou Coal Mining Co	152 000	1
Total Aktier		44
TOTAL NOTERADE		44
TOTAL KINA		44

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
MALAYSIA		
NOTERADE		
Aktier		
Berjaya Sports Toto	159 300	1
Cimb Bhd	128 100	1
Courts Mammoth BHD	399 700	1
Edaran Otomobil Nasional	197 500	1
Hong Leong Credit BHD	142 100	1
Hong Leong Industries BHD	137 400	1
IOI Properties Berhad	85 100	1
Malayan Banking	132 600	3
Malaysia Mining Corp	308 200	1
Malaysian Bulk Carriers	247 900	1
OYL Industries BHD	16 600	1
Perlis Plantations	99 900	1
Perusamaan Otomobil Nasional	72 500	1
Petronas Dagangan	89 100	1
RHB Capital	274 800	1
Tan Chong Motor Holdings	397 300	1
Telekom Malaysia	129 400	3
WTK Holdings	109 900	1
Total Aktier		23
TOTAL NOTERADE		23
TOTAL MALAYSIA		23

MEXIKO

NOTERADE

Aktier		
America Movil SA de CV	3 300	1
Total Aktier		1
TOTAL NOTERADE		1
TOTAL MEXIKO		1

NEDERLÄNDERNA

NOTERADE

Aktier		
ABN Amro Holding	284 867	50
Aegon	255 960	23
Ahold	59 325	3
Akzo Nobel	10 386	3
ASM Lithography Holding	18 455	2
Corio	1 723	1
DSM	2 892	1
Elsevier	26 824	2
Fortis Dutch trading	198 171	36

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Getronics	19 455	0
Hagemeyer	19 719	0
Heineken NV	9 360	2
IHC Caland	1 172	0
ING Groep	314 220	63
KPN	371 801	23
Numico	5 718	1
OCE	3 000	0
Philips Electronics	50 287	9
Qiagen NV	5 037	0
Randstad Holding	1 767	0
Rodamco Europe	1 767	1
Royal Dutch	383 365	147
TNT Post Groep	11 927	2
Unilever NV Cert	21 839	10
Vedior	6 504	1
Wereldhave	794	1
VNU	9 086	2
Wolters Kluwer	10 600	1
Total Aktier		387
TOTAL NOTERADE		387

ONOTERADE

Aktier		
Eureko BV Placeringsaktie	1 761 294	430
MP Dutch IC Fund	1 296 226	12
Total Aktier		441

FONDER

ABN AMRO International Derivatives Fund	43 539 056	4 904
Total Fonder		4 904
TOTAL ONOTERADE		5 345
TOTAL NEDERLÄNDERNA		5 733

NORGE

NOTERADE

Aktier		
Den Norske Bank	63 743	4
Frontline	3 822	1
Golden Ocean Group Ltd	14 751	0
Norsk Hydro	14 000	7
Norske Skogindustrier, A	10 072	1
Orkla, A	18 564	4
Petroleum Geo-Services	1 689	1

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Schibsted	4 578	1
Smedvig, A	3 454	0
Statoil	52 788	6
Storebrand	22 333	1
Tandberg	12 601	1
Telenor	78 314	5
Tomra Systems	16 792	1
Yara International	20 023	2
Total Aktier		35
TOTAL NOTERADE		35

ONOTERADE

Aktier		
Dyno Nobel Holding ASA	6 168 644	56
Total Aktier		56
TOTAL ONOTERADE		56
TOTAL NORGE		91

NYA ZEELAND

NOTERADE

Aktier		
Fletcher Building	59 745	2
NGC Hldgs	117 786	2
Sky City Entertainment Group Ltd	73 557	2
Sky Network Television	63 479	2
Telecom Corp New Zealand	157 841	5
Total Aktier		12
TOTAL NOTERADE		12
TOTAL NYA ZEELAND		12

PORTUGAL

NOTERADE

Aktier		
Banco Espirito Santo	9 880	1
BCP Banco Comercial Nom	172 775	3
BPI SGPS Nom	32 186	1
BRISA Auto-Estradas Port	34 717	2
Cimpor Cimentos de Port	18 971	1
EDP Electricidade Portugal	211 777	4
Jeronimo Martins Sgps	3 553	0
Multimedia Servicos de Telecom e Multimedia SGPS	4 429	1
Portugal Telecom	78 623	6
Sonae Investimentos Sgps	84 704	1
Total Aktier		20
TOTAL NOTERADE		20
TOTAL PORTUGAL		20

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
SCHWEIZ		
NOTERADE		
Aktier		
ABB (CH)	71 196	3
Adecco	5 005	2
Ciba Specialty Chemicals AG	2 617	1
Clariant AG	9 080	1
Compagnie Financiere Richemont	19 945	4
Credit Suisse	252 917	71
Geberit	137	1
Givaudan	3 331	15
Holcim, Namen	49 596	20
Kudelski Inhaber	1 253	0
Kuoni Reisen, B	108	0
Logitech, Namen	1 698	1
Lonza Group	1 445	1
Micronas Semiconductor	1 218	0
Nestle	15 418	27
Nobel Biocare Holding	905	1
Novartis	90 988	30
Phonak Holding AG	1 623	0
Rieter Holdings	170	0
Roche Holding, Genusscheine	26 844	20
Schindler, Part	200	1
Schweiz Rueckversicherung	65 038	31
Serono Porteur B	252	1
SGS Surveillance	168	1
Straumann	295	0
Sulzer	138	0
Swatch Group	2 356	0
Swatch Group, Inhaber	1 278	1
Swisscom	1 011	3
Syngenta (CH)	4 085	3
Synthes-Stratec Inc	1 755	1
UBS	40 852	23
Unaxis Holding, Namen	431	0
Valora Holding	145	0
Zurich Finl Services	29 085	32
Total Aktier		296
TOTAL NOTERADE		296
TOTAL SCHWEIZ		296

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
SINGAPORE		
NOTERADE		
Aktier		
ComfortDelgro	305 000	2
DBS Group	132 000	9
Fraser & Neave	30 000	2
Haw Par Corp	89 000	2
Jardine Cycle & Carriage LTD	44 000	2
Keppel Corp, Local	44 000	2
Neptune Orient Lines Nol	148 000	2
Singapore Airlines	45 000	2
Singapore Press Holdings, Local	128 000	2
Singapore Telecom, Local	543 000	5
Singapost	510 000	2
SMRT Corp Ltd	525 000	2
United Overseas Bank	135 000	8
Total Aktier		41
TOTAL NOTERADE		41
TOTAL SINGAPORE		41

SPANIEN

NOTERADE

Aktier		
Abertis	24 805	4
Acciona	2 757	2
Acerinox	17 767	2
ACS Activ. Const. Y Svcs	25 521	4
Aguas de Barcelona	5 415	1
Altadis	26 610	8
Amadeus	31 292	2
Antena 3 Television	1 828	1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	310 656	37
Banco Popular	15 349	7
BSCH Banco Santander	572 730	47
Capitalia Spa	138 345	4
Cintra Concesiones De Infrae	18 943	1
Empresa Nacional de Elec (ENDESA)	91 893	14
Fomento Const y Contr	4 298	1
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	10 303	1
Gas Natural SDG	15 112	3
Grupo Ferrovial	6 085	2

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Iberdrola 1	73 901	12
Iberia Lineas Aereas	43 567	1
Inditex	21 038	4
Indra Sistemas, A	11 830	1
Mapfre	10 115	1
Metrovacesa	3 573	1
NH Hoteles S.A	7 310	1
Promotora de Informaciones S.A (PRISA)	7 206	1
Repsol	88 303	15
Sogecable	3 556	1
Telefonica de Espana	430 142	54
TPI Amarillas	15 595	1
Union Electrica Fenosa	20 567	4
Vallehermoso SA	10 018	1
Zeltia	14 167	1
Total Aktier		240
TOTAL NOTERADE		240

ONOTERADE

Aktier

Mercapital Spanish Equity Fund II	11 755 902	106
Total Aktier		106
TOTAL ONOTERADE		106
TOTAL SPANIEN		346

STORBRITANNIEN

NOTERADE

Aktier

Aegis Group Plc	43 894	1
Aggreko Plc	9 723	0
Alliance Unichem	9 834	1
Amec	11 431	0
Amvescap	27 836	1
ARM Holdings	39 102	1
Arriva	7 408	1
Associated British Ports Holdings Plc	12 578	1
Astrazeneca	64 044	15
Aviva (fd CGU)	86 251	7
BAA	221 021	16
BAE Systems	625 394	18

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Balfour Beatty	16 580	1
Barclays	1 184 785	89
Barratt Developments	9 450	1
BBA Group	17 801	1
Bellway	4 255	0
Berkeley Group Holdings	4 258	0
BHP Billiton	94 309	7
BOC Group	19 021	2
Boots Group Co	29 267	2
BP Plc Amoco	2 695 657	175
BPB Plc	18 860	1
Brambles	28 557	1
British Airways	21 362	1
British American Tobacco	58 566	7
British Gas	650 615	29
British Land Co	18 634	2
British Sky Broadcasting	48 135	3
BT Group	1 590 347	41
Bunzl	17 709	1
Cable & Wireless	91 150	1
Cadbury-Schweppes	79 247	5
Capita Group	25 431	1
Carnival Plc	6 495	3
Cattles	12 939	1
Centrica	147 085	4
Close Brothers Group Plc	4 683	0
Cobham	4 377	1
Compass Group	440 989	14
Cookson Group	72 289	0
Corus Group	152 508	1
Daily Mail & General Trust	11 658	1
Davis Service Group	7 723	0
De La Rue	6 995	0
Diageo	116 808	11
Dixons Group	887 482	17
Electrocomponents	17 172	1
Emap	10 244	1
EMI Group	31 117	1
Enterprise Inns	13 349	1
Excel (former Ocean Group)	11 393	1
Firstgroup Plc	15 873	1
FKI	22 225	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Friends Provident	72 430	1
GKN	28 966	1
GlaxoSmithkline	225 880	35
Goldman Sachs Group Inc	21 100	15
Great Portland Estates Ord 0,50	4 656	0
Great Universal Stores	38 749	5
Group 4 Securicor	44 904	1
Hammerson	10 563	1
Hanson	318 589	18
Hays	68 487	1
Hbos Group	715 979	77
HMV Group	14 674	0
HSBC Holdings	421 007	47
Icap	18 207	1
IMI	13 939	1
Imperial Chemical (ICI)	45 516	1
Imperial Tobacco Group	27 862	5
Inchcape Plc	2 964	1
Intercontinental Hotels	182 248	15
International Power	56 261	1
Intertek Group	6 093	1
Invensys	217 317	0
ITV (fd. Granada GB0008275660)	1 076 180	14
Johnson Matthey	8 385	1
Kelda Group	14 822	1
Kesa Electricals	20 894	1
Kidde Yale	33 200	1
Kingfisher	89 136	4
Ladbroke Group (Hilton Group)	408 233	15
Land Securities Group	17 802	3
Legal & General Group	248 508	3
Lloyds TSB Group	1 030 400	62
Logica Cmg	29 587	1
London Stock Exchange	9 726	1
Man Group	10 671	2
Marconi	7 890	1
Marks & Spencer	62 870	3
Meggitt	16 652	1
MFI Furniture Group	23 715	0
Misys	20 999	1

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Mitchells & Butlers	20 606	1
National Express Group	5 232	1
National Grid Group	117 635	7
New Liberty Intl Plc (GB)	9 517	1
Next Plc	10 008	2
Novar Plc	16 467	0
Pearson	30 659	2
Pen & Oriental Steam	28 187	1
Persimmon	10 774	1
Pilkington	38 948	1
Premier Farnell	13 868	0
Provident Financial	10 039	1
Prudential	90 173	5
Punch Taverns	9 797	1
Rank Group	23 618	1
Reckitt Benckiser	22 713	5
Reed Elsevier PLC	48 599	3
Rentokil Initial	69 434	1
Reuters Group	54 763	3
Rexam	255 995	15
Rio Tinto	40 787	8
RMC Group	10 172	1
Rolls Royce	489 023	15
Rolls Royce B	20 749 118	0
Royal Bank of Scotland	489 976	110
Royal Sun Alliance	113 995	1
Sabmiller Plc (South African Breweries, GBP)	30 577	3
Sage Group	48 909	1
Sainsbury, J	51 973	2
Schroders	4 749	0
Scott & South Ener (Scot Hyd)	32 762	4
Scottish & Newcastle	30 778	2
Scottish Power	377 689	19
Serco Group	16 616	1
Severn Trent	146 422	18
Shell Transport & Trading Co	369 038	21
Signet Group PLC	68 124	1
Slough Estates	16 487	1
Smith & Nephew	35 670	2
Smiths Industries	21 441	2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
SSL Intl	7 234	0
Stagecoach Holdings	29 968	0
Tate & Lyle	16 168	1
Taylor Woodrow	22 807	1
Tesco	295 039	12
Three I Group	23 445	2
Tomkins	30 485	1
Trinity Mirror	11 591	1
Unilever	105 685	7
United Utilities	224 742	18
United Utilities A	12 202	1
UTD Business Media	13 250	1
Whitbread PLC	11 366	1
William Hill	15 948	1
Wimpey (George)	15 357	1
Vodafone	8 469 502	153
Wolseley	22 267	3
WPP Group	43 102	3
Yell Group Plc	26 662	1
Total Aktier		1 311
TOTAL NOTERADE		1 311

ONOTERADE

Aktier		
Altor 2003 Fund	10 974 904	99
Doughty Hanson & Co III Ltd	1	0
Doughty Hanson & Co Ltd (CWB)	1	0
Doughty Hanson & Co Ltd III	4 253 958	28
Doughty Hanson & Co Ltd, Old	1 344 513	12
EQT I L.P. I	32 454 084	32
Graphite Capital Partners V	2 574 916	33
Graphite Capital Partners VI	2 969 332	38
Procuritas Capital Partner II Lp	1	0
Procuritas Capital Partners II	64 602 439	65
Scandinavian EQT Partners Ltd	1	0
Total Aktier		308
TOTAL ONOTERADE		308
TOTAL STORBRITANNIEN		1 619

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
SYDAFRIKA		
NOTERADE		
Aktier		
Anglo American PLC	53 837	8
Total Aktier		8
TOTAL NOTERADE		8
TOTAL SYDAFRIKA		8

SYDKOREA

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
NOTERADE		
Aktier		
Cheil Industrial	18 780	2
Dae Duck Electronics	34 600	2
Daegu Bank	39 830	2
Daelim Industrial Co	6 030	2
Hanjin Shipping	11 760	2
Hyundai Development Co	17 230	2
Hyundai Motor Co	23 780	8
KEPCO (Korea Electric Power)	21 010	4
Kookmin Bank New	29 950	8
Korea Tobacco & Ginseng Corp	10 180	2
LG Chemical	6 600	2
LG Electronics	12 180	5
LG Petrochemical Co	11 120	2
NCSOFT Corp	3 000	2
Nong Shim Co New	1 310	2
Pohang Iron & Steel (POSCO)	4 700	6
Poongsan Corp	20 410	2
Pusan Bank	35 670	2
Samsung Electronics	11 930	35
Shinhan Financial Group	30 460	5
Shinsegae Dept Store Co	850	2
SK Corporation	10 950	4
SK Telecom	5 660	7
Total Aktier		107
TOTAL NOTERADE		107
TOTAL SYDKOREA		107

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
TAIWAN		
NOTERADE		
Aktier		
Arima Computer Corp	797 000	2
Asia Cement Corp	355 000	2
AU Optron Corp	243 000	2
Cathay Financial Holdings	395 000	5
China Steel	440 000	3
China Trust Financial Holding Company	441 938	4
Chunghwa Picture Tubes	556 000	2
Chungwa Telecom	118 000	2
CMC Magnetics Corp	495 000	2
Evergreen Marine (TW)	248 000	2
Formosa Plastic	229 000	3
Formosa Taffeta Co	505 000	2
Giant Manufacturing	155 000	2
Hon Hai Precision Industry	259 814	8
Inventec Co Ltd	504 000	2
Lite-On Electronics	230 000	2
Mega Financial Holdings	969 000	4
Nan Ya Plastic	466 517	5
Nien Made Enterprise Co	159 000	2
Oriental Union Chemical	225 000	2
Quanta Display	435 000	2
Taishin Intl Bank	258 282	2
Taiwan Cellular Corp	218 000	2
Taiwan Semiconductor	1 341 608	14
Tatung	627 000	2
United Microelectronics	617 000	3
Wan Hai Lines	235 000	2
WUS Printed Circuit Co Ltd	540 000	2
Yang Ming Marine Transp	259 659	2
Yue Loong Motor Co	213 000	2
Yuen Foong Yu Paper MFG	477 000	2
Total Aktier		86
TOTAL NOTERADE		86
TOTAL TAIWAN		86

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
THAILAND		
NOTERADE		
Aktier		
Bangkok Bank, Foreign	76 400	1
Bangkok Expressway, Foreign	275 800	1
Electricity Generating Co, Foreign	95 400	1
Kiatnakin Finance	214 600	1
Krung Thai Bank F	785 000	1
National Finance, Foreign	545 100	1
National Petrochemical	65 400	1
PTT Public Company, foreign	70 200	2
Siam Cement Foreign	29 100	1
Siam Commercial Bank	138 800	1
Thai Olefins	96 700	1
Thai Union Frozen Prod	287 400	1
Total Aktier		16
TOTAL NOTERADE		16
TOTAL THAILAND		16

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
TYSKLAND		
NOTERADE		
Aktier		
Adidas-Salomon	1 739	2
Allianz	11 760	10
Altana AG	2 768	1
BASF	20 087	10
Bayer	25 115	6
Beiersdorf	641	0
Commerzbank	17 133	2
Continental	38 857	16
Daimler-Chrysler	155 480	50
Deutsche Bank	20 009	12
Deutsche Boerse	4 057	2
Deutsche Post	17 007	3
Deutsche Telekom	96 239	14
Douglas Holding	1 268	0
E ON (Veba)	114 596	69
Epcos	1 870	0
Fresenius Medical Care	1 379	1
Fresenius Medical Care AG	1 001	0
GEHE	1 340	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Heidelberger Zement	2 388	1
Henkel, Pref	2 268	1
Hypo Real Estate Holding	4 983	1
Hypovereinsbank	23 909	4
Infineon Technologies, Namen	24 279	2
Karstadt	3 669	0
Linde	40 286	17
Lufthansa	9 032	1
Man	4 170	1
Marschollek Lauten-schlaeger & Partner	2 490	0
Merck Kgaa	1 951	1
Metro	5 572	2
Muenchener Rueckversicherung, Namen	7 016	6
Porsche Prefs	3 167	13
Preussag	4 928	1
Prosieben Sat1 Media VZ	3 134	0
Puma AG	619	1
Rhein-Westfalen EI-Werk	72 225	27
Rhein-Westfalen EI-Werk, Pref	1 490	0
SAP	7 835	9
Schering	6 300	3
Siemens	30 641	17
Suedzucker	2 003	0
Thyssen Krupp	11 795	2
Volkswagen	44 459	13
Volkswagen, Pref	4 151	1
Total Aktier		325
TOTAL NOTERADE		325

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
ONOTERADE		
Aktier		
Triton Fund No 1	9 856 994	89
Total Aktier		89
TOTAL ONOTERADE		89
TOTAL TYSKLAND		414

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
USA		
NOTERADE		
Konverteringslån		
Thermo Electron Corp 3, 25 071101 Konvertibel	11 050 000	73
Total Konverteringslån		73

Aktier

3M Company	74 450	41
Abbott Laboratories	35 000	11
Accenture	19 200	3
Adobe Systems	22 900	10
Aes Co	14 700	1
Aetna	4 600	4
Affiliated Computer Services	16 400	7
Aflac	6 850	2
Agilent Technologies	6 500	1
Air Products & Chemicals	3 200	1
Alberto-Culver	1 250	0
Albertson's	5 150	1
Allegheny Energy	1 700	0
Allegheny Technologies	1 600	0
Allergan Inc	1 700	1
Allstate Corp	9 250	3
Alltel Corp	7 000	3
Altera Corp	5 100	1
Altria Group	40 200	16
Amazon.com Inc.	5 800	2
Ambac Financial Group	1 400	1
Amerada Hess Corp	2 250	1
Ameren Corp	1 050	0
American Electric Power	5 200	1
American Express	132 020	49
American Intl Group	189 247	83
American Standards Cos	2 900	1
Amerisource Bergen	2 550	1
Ameritrade Holding Corp	73 500	7
Amgen	150 371	64
AmSouth Bancorporation	4 600	1
Anadarko Petroleum Corp	5 600	2
Analog Devices	38 200	9
Anheuser-Busch	4 250	1
AON Corp	4 150	1
Apache Corp	4 498	2
Apollo Group	15 650	8
Apple Computer	12 250	5
Applera-Applied Biosystems	3 000	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Applied Materials	25 350	3
Archer-Daniels-Midland	8 405	1
Ashland Inc	1 000	0
AT&T Corp	4 120	1
Autodesk Inc	5 100	1
Automatic Data Process	17 600	5
Avaya Inc	6 200	1
Avery Dennison Corp	1 500	1
Avon Products	2 600	1
Baker Hughes	44 673	13
Ball Corp	1 600	0
Bank of America Corp	91 912	29
Bank of New York Co	31 551	7
Bard (CR) Inc	1 500	1
Bausch & Lomb Inc	1 100	0
Baxter Intl	3 300	1
BB & T Corp	7 500	2
Bear Stearns Cos	2 300	2
Becton, Dickinson	7 800	3
Bed Bath & Beyond	123 300	33
Bellsouth Corp	24 600	5
Bemis Company	1 600	0
Best Buy Co Inc	36 750	15
BHP Billiton Ltd	32 000	5
Biogen Idec	18 000	8
Biomet	12 200	4
BJ Services Co	15 600	5
Black & Decker Corp	2 600	2
Block (H&R)	3 650	1
BMC Software	6 500	1
Boeing Co	25 400	9
Boston Scientific Corp	208 700	49
Bristol Myers Squibb	26 300	4
Brown Forman Corp	1 500	0
Brunswick Corp	1 200	0
Burlington Nthn Santa Fe	5 100	2
Burlington Resources Inc	12 400	4
Campbell Soup Co (US)	4 400	1
Capital One Financial	7 850	4
Cardinal Health	5 650	2
Caremark RX Inc	66 700	17
Carnival Corp	45 600	17
Caterpillar	64 200	42
Cendant Corp	43 062	7
Centex Corp	650	0
Century Telephone	1 800	0
ChevronTexaco Corp	50 650	18

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Choicepoint Inc	5 600	2
Chubb Corp	6 100	3
Cigna Corp	4 400	2
Cincinnati Financial Corp	2 390	1
Cinergy Corp	2 500	1
Cintas Corp	2 300	1
Circuit City Stores Inc	3 000	0
Cisco Systems	212 109	27
CIT Group	7 000	2
Citigroup	273 809	88
Citizens Communications	4 500	0
Citrix Systems Inc	2 400	0
Clear Channel Comm	11 500	3
Clorox Co	3 600	1
CMS Energy	2 500	0
Coach USA	4 500	2
Coca Cola Enterprises	6 300	1
Coca-Cola Co	37 991	11
Colgate Palmolive	88 400	30
Comcast Corp, Class A	30 200	7
Comcast Corp, Class A Special	24 600	5
Comerica Inc	4 000	2
Computer Assoc Intl	8 000	2
Computer Science Corp	2 700	1
Compuware Corp	13 600	1
Comverse Technology Inc	2 300	0
Conagra Foods Inc	7 000	1
Conocophillips	98 100	57
Consolidated Edison	3 300	1
Constellation Energy Grp	2 400	1
Cooper Industries Ltd	1 200	1
Cooper Tire & Rubber	700	0
Coors (Adolph)	400	0
Corning	43 750	3
Costco Wholesale Co	15 200	5
Countrywide Financial Corp	7 400	2
CSX Corp	2 900	1
Cummins Engine Co	600	0
Cumulus Media Inc	44	0
CVS Corp	7 300	2
Danaher Corp	64 300	25
Darden Restaurants	2 400	0
Deere & Co	17 700	9
Dell	132 968	37
Devon Energy Corp	15 200	4
Dillard Inc	1 400	0
Dominion Resources	1 750	1

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Donnelley (RR) & Sons Co	3 100	1
Dow Chemical Co	12 900	4
Dover Corp	1 100	0
DTE Energy Co	2 300	1
Duke Energy Corp	29 900	5
Dupont de Nemours E I & Co	14 000	5
Dynergy Inc	3 500	0
E W Scripps Company	18 200	6
Eastman Chemical Company	1 200	0
Eastman Kodak Co	6 350	1
Eaton Corp	2 000	1
eBay Inc	25 700	20
Echostar Communications Corp	19 200	4
Ecolab Inc	1 400	0
Edison Intl	4 200	1
El Paso Energy Co	9 350	1
Elan Corp Plc	22 600	4
Electronic Arts	33 100	14
Electronic Data Systems	6 600	1
EMC Corp	32 000	3
Emerson Electric Co	9 500	4
Engelhard Corp	1 500	0
Entergy Arkansas Corp	2 800	1
EOG Resources	1 500	1
Equifax	1 600	0
Equity Office Properties	2 300	0
Equity Residential	1 500	0
eTrade Financial Corp	5 000	0
Exelon Corp	8 800	3
Express Scripts Common	1 100	1
Exxon Mobil Corp	102 500	35
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	16 900	8
Federal Investors	600	0
Federated Department Stores Inc	2 500	1
Fedex Corp	9 700	6
Fifth Third Bancorp	3 100	1
First Data Corp	29 745	8
First Horizon Ntl	1 600	0
Firstenergy Corp	4 400	1
Fiserv Inc	20 100	5
Fisher Scientific International Inc	1 400	1
Fluor Corp	450	0
Ford Motor Co	58 000	6
Forest Laboratories Inc	16 600	5
Fortune Brands Inc	7 800	4
FPL Group	2 400	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Franklin Resources Inc	28 750	13
Freddie Mac	22 400	11
Freescale B	5 763	1
Gannett Corp	3 500	2
GAP	20 950	3
Gateway 2000	2 400	0
Genentech	134 100	49
General Dynamics Corp	12 200	8
General Electric Co	468 744	114
General Mills Inc	4 900	2
General Motors Corp	3 100	1
Genuine Parts Co	4 050	1
Genzyme Corp	1 200	0
Georgia-Pacific Group	3 500	1
Gilead Sciences	38 200	9
Gillette Co	233 000	69
Golden West Financial Corp	4 000	2
Goodrich Corp	1 400	0
Goodyear Tire & Rubber	2 300	0
Google	3 600	5
Grainger (WW)	2 000	1
Great Lakes Chemical	200	0
Guidant Corp	1 650	1
Halliburton Co	5 750	1
Harley-Davidson	20 880	8
Harrah's Entertainment	1 600	1
Hartford Financial Services	28 900	13
Hasbro Inc	2 200	0
HCR Manor Care Inc	900	0
Heinz (H.J) Co	4 600	1
Hercules Inc	1 000	0
Hershey Foods Corp	3 300	1
Hewlett-Packard Co	40 700	6
Hilton Hotels Corp	5 300	1
Home Depot	111 150	32
Honeywell Inc	33 200	8
Hospira	2 300	1
Humana Inc	3 600	1
Huntington Bancshares Inc	2 800	0
IBM Corp	32 842	22
Illinois Tool Works	46 100	28
IMS Health	3 000	0
Ingersoll Rand Corp	2 300	1
Intel Corp	160 527	25
Interactive Corp A	25 300	5
International Paper Co	6 050	2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Interpublic Group of Cos	2 100	0
Intl Flavors Fragrances	1 100	0
Intl Game Technology	62 000	14
Intuit	24 400	7
ITT Industries Inc	1 200	1
Jabil Circuit Inc	2 400	0
Jefferson Pilot Corp	1 700	1
Jenus Capital	3 100	0
Johnson & Johnson	214 024	90
Johnson Controls	2 500	1
Jones Apparel Corp	1 600	0
Juniper Networks	108 100	20
Kellogg Co	5 700	2
Kerr-McGee Corp	1 900	1
Key corp	9 200	2
KeySpan Corp	2 100	1
Kimberly Clark	6 750	3
Kinder Morgan Inc	600	0
King Pharmaceuticals Inc	3 400	0
KLA Tencor Corp	7 600	2
Knight-Ridder Inc	400	0
Kohls Corp	138 450	45
Kroger Co	3 900	0
L-3 Communications Hldgs Inc	1 350	1
Laboratory Corp of Amer Holdings	1 850	1
Legg Mason Inc	20 300	10
Leggett & Platt	2 500	0
Lehman Brothers Holding	6 200	4
Lexmark Intl Inc	4 900	3
Liberty Media Corp, A	38 300	3
Lilly (Eli) & Co	126 206	48
Limited Brands Inc	10 600	2
Lincoln National Corp	4 100	1
Linear Technology Corp	4 200	1
Liz Claiborne	1 450	0
Lockheed Martin	28 600	11
Loews Corp	6 200	3
Louisiana-Pacific Corp	1 750	0
Lowe's Co's	10 400	4
Lucent Technologies Inc	57 000	1
M & T Bank Corp	1 600	1
Marathon Oil Corp	4 500	1
Marriott Intl, A	46 900	20
Marsh & McLennan Cos	28 268	6
Marshall & Ilsley Corp	3 200	1
Masco Corp	5 800	1

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Mattel	5 400	1
Maxim Integrated Products	149 200	42
May Department Stores Co	3 800	1
MBIA Inc	1 900	1
MBNA Corp	16 900	3
Mc Cormick & Co	1 700	0
McDonald's Corporation	256 000	55
Mcgraw-Hill Inc	6 950	4
Mckesson HBOC Inc	3 700	1
Meadwestvaco Corp	2 950	1
Medco Health	3 500	1
Medtronic	161 701	53
Mellon Financial Corp	45 862	9
Merck Co	29 000	6
Meredith Corp	500	0
Merrill Lynch & Co	39 300	16
MetLife Inc	10 100	3
MGIC Investment Corp	1 300	1
Microchip Technology	6 600	1
Microsoft Corp	335 492	60
Millipore Corp	600	0
Monsanto Co	5 850	2
Moody's Corp	2 000	1
Morgan Stanley	26 950	10
Motorola	53 700	6
Murphy Oil Corp	3 100	2
Nabors Industries Inc	800	0
National City Corp	14 850	4
National Semiconductor	5 500	1
NCR Corp	1 100	1
Network Appliance Inc	4 900	1
New York Times Co	1 800	0
Newell Rubbermaid	3 500	1
News Corp A	63 200	8
Nextel Communications	77 650	15
NI Source Inc	1 300	0
Nicor Inc	800	0
Nike, B	8 500	5
Noble Corp	1 900	1
Nokia Corp ADR	13 800	1
Nordstrom	1 800	1
Norfolk Southern Corp	8 900	2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
North Fork BanCorp Inc	6 100	1
Northern Trust Corp	28 050	9
Northrop Grumman	4 700	2
Novell	4 400	0
Nucor Corp	27 000	9
Occidental Petroleum	5 300	2
Office Depot	7 900	1
Omnicom Group	58 930	33
Oracle Systems Corp	670 750	61
Paccar Inc	5 800	3
Pactiv Corp	1 900	0
Pall Corp	1 700	0
Parametric Technology	6 400	0
Parker Hannifin Corp	1 700	1
Paychex	119 500	27
Penney (JC)	9 300	3
Peoples Energy	300	0
Pepsi Bottling Group	3 600	1
Pepsico	166 728	58
PerkinElmer Inc	1 600	0
Pfizer	296 955	53
PG&E Corp	5 500	1
Phelps Dodge Corp	2 350	2
Pinnacle West Capital	1 400	0
Pitney Bowes	3 200	1
Plum Creek Timber Co	2 400	1
PNC Financial Services Group	1 500	1
PPG Industries	5 650	3
PPL Resources	4 400	2
Praxair	4 500	1
Principal Financial Group	4 200	1
Procter & Gamble Co	230 928	85
Progressive Corp	2 900	2
Prologis	2 400	1
Providian Financial Corp	3 700	0
Prudential Equity Group	16 500	6
Public SV Enterprise Co	1 800	1
Q West Com Intl	10 200	0
Qlogic Corp	5 300	1
Qualcomm	169 598	48
Quest Diagnostics Inc	600	0
Radioshack Corp	2 000	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Raytheon Co	14 650	4
Reebok Int'l Ltd	800	0
Regions Financial Corp	6 356	2
Reynolds Amricn Common	2 100	1
Robert Half Int'l	2 100	0
Rockwell Automation	2 500	1
Rockwell Collins	4 900	1
Rohm & Haas Co	3 000	1
Ryder System Inc	900	0
Sabre Holdings Corp	1 950	0
Safeco Corp	3 700	1
Sanmina-SCI Corp	8 200	0
SAP ADR (US)	19 300	6
Sara Lee Corp	10 400	2
SBC Communications Inc	44 550	8
Schering-Plough	19 600	3
Schlumberger	154 100	69
Schwab (Charles) Corp	46 800	4
Scientific-Atlanta Inc	1 950	0
Sealed Air Corp	1 300	0
Sempra Energy	5 550	1
Sherwin-Williams Co	4 750	1
Siebel Systems	7 500	1
Sigma-Aldrich	1 000	0
Simon Property Group	2 900	1
SLM Corporation	34 800	12
Smith Intl	25 500	9
Snap-On	1 000	0
Solectron Corp	5 600	0
Southern Co	9 900	2
Sovereign BanCorp	1 900	0
Sprint Corp (FON Group)	19 850	3
St Jude Medical Inc	12 700	4
St Paul Travelers Co's	13 252	3
Standard and Poor Depod Recpts	3 652 943	2 934
Stanley Works	1 700	1
Staples	16 150	4
Starbucks Corp	18 550	8
Starwood Hotel & Resort World	2 700	1
State Street Corp	63 500	21
Stryker Corp	12 200	4
Sun Microsystems Inc	107 750	4

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Sungard Data System	4 100	1
Sunoco Inc	1 550	1
Suntrust Banks	4 922	2
Supervalu Inc	4 800	1
Symantec Corporation	20 800	4
Synovus Financial	1 700	0
Sysco Corp	16 500	4
T Rowe Price Group	1 650	1
Target Corp	62 263	21
Teco Energy	3 100	0
Tektronix Inc	1 400	0
Tellabs Inc	6 200	0
Temple Inland	1 200	1
Texas Instruments	57 836	9
Textron	1 800	1
Thermo Electron Corp	4 700	1
Time Warner	148 022	19
TJX Co's Inc	6 400	1
Torchmark Corp	1 600	1
Toys R US	5 400	1
Transocean Inc	9 750	3
Tribune Co	1 750	0
TXU Corp	5 750	2
Tyco Intl	112 900	27
Unisys Corp	4 100	0
United Health Grp	80 149	47
United Parcel Service	121 000	69
United States Steel Corp	2 500	1
United Technologies Corp	6 900	5
Unocal Corp	3 450	1
UNUMProvident Corp	3 600	0
US Bancorp	60 700	13
UST Inc	3 950	1
Wachovia Corp	21 666	8
Wal Mart Stores Inc	153 159	54
Valero Energy Corp	8 600	3
Walgreen Co	13 650	3
Walt Disney Co	106 100	20
Washington Mutual	11 800	3
Washington Post - CL B	454	3
Waste Management	7 800	2
Waters Corp	1 600	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Wellpoint Inc	36 100	28
Wells Fargo & Co	45 118	19
Wendy's International	1 550	0
Veritas Software Corp	24 292	5
Verizon Communications	49 500	13
Weyerhaeuser Co	6 000	3
VF Corp	3 400	1
Whirlpool Corp	900	0
Viacom, B	70 991	17
Williams Co's	7 000	1
Vodafone Group Plc	24 800	5
Wrigley (WM) JR	7 150	3
Vulcan Materials Co	1 500	1
Wyeth (AHP)	40 818	12
Xcel Energy	5 600	1
Xerox Corp	21 700	2
Xilinx	39 800	8
XL Capital Ltd	1 900	1
Yahoo	72 750	18
Yum! Brands	3 850	1
Zimmer Holdings Inc	3 350	2
Zions Bancorp	1 100	0
Total Aktier		6 278
TOTAL NOTERADE		6 351

ONOTERADE

Aktier		
2000 Riverside Capital Appreciation Fund	10 562 323	70
2003 Riverside Capital Appreciation Fund	8 774 262	58
Accel VIII L.P.	1 978 269	13
Atlas Venture V	2 924 964	19
Atlas Venture VI	3 686 645	24
Bain Capital Fund VII	17 397 969	116
Bain Capital Fund VII-Europe	7 533 074	50
Bain Capital Fund VIII L.P	7 155 074	48
Bain Capital VII Coinvestment Fund	7 491 397	50
Bain Capital VIII Coinvestment Fund	1 850 000	12
Berkshire Fund VI	2 267 375	15
Endeavour Capital Parallel Fund IV	1 703 927	11

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Frazier Healthcare IV	3 372 839	22
Helix HMTF Feeder Fund	1 725 215	11
Madison Dearborn Partner LLC	18 464 734	123
Menlo Ventures IX	2 222 647	15
New Enterprise Assoc	1 275 459	8
New Enterprise Assoc 10	6 480 547	43
New Enterprise Associates 11 L.P.	1 469 323	10
Peoplesoft	4 900	1
Polaris IV	1 483 839	10
Salesforce Inc	4 735	1
Summit Subordinated Debt Fund III-B L.P	956 887	6
Summit Ventures VI	3 203 998	21
TA IX L.P.	5 766 877	38
US Venture Partners VIII	2 902 322	19
Vestar Assoc IV, L P	10 008 865	67
Wilshire Assoc Private Mark Fund II	5 147 794	34
Wilshire Assoc Private Mark Fund III	12 885 000	86
Total Aktier		1 003

FONDER

Ferox Fund Limited Class C	174 291	141
Harbert Distressed Investment Offshore Fund, A1	198 497	193
Heirloom Capital Offshore Fund Ltd A	83 935	70
Moore Global Fixed Income Fund Ltd	4 290	178
Narragansett Offshore Ltd, Class B, Series 2	13	0
Narragansett Offshore Ltd, Class D, Series 1	8 162	71
Narragansett Offshore Ltd, Class E, Series 01	11 682	89
Oz Overseas Fund Ltd, Class A, Series 232	14 322	129
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 23	84	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 35	6	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 36	7	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 37	10	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 38	28	0

**NOT 38 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.
MODERBOLAGET**

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 39	2	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 40	26	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 41	4	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 42	15	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 43	1	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 44	197	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 45	106	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 46	11	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 47	16	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 48	40	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 49	198	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 50	4	0

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 51	13	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 52	117	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 53	6	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 54	2	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 56	67	0
Raphael II Ltd, Regular shares	12 021	140
Styx International Ltd	6 114	105
The Capital Fund Ltd	10 534	120
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 1	626 515	117
Viking Global Equities III, Class A, Series 1 E	5 791	126
Total Fonder		1 485
TOTAL ONOTERADE		2 488
TOTAL U.S.A.		8 838

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
ÖSTERRIKE		
NOTERADE		
Aktier		
Bank Austria Credit Anst	3 543	2
Boehler-Uddeholm	723	1
Erste Bank Oester	11 560	4
Flughafen Wien	985	0
Immofinanz Innobilien	22 505	1
Mayr-Melnhof Karton	392	0
OMV AG	1 300	3
RHI	1 604	0
Telekom Austria	26 519	3
VA Technologie	1 055	1
Verbund Oesterr Elek, A	577	1
Wienerberger Baustoffindustrie	6 013	2
Vöest-Alpine AG	2 420	1
Total Aktier		20
TOTAL NOTERADE		20
TOTAL ÖSTERRIKE		20
TOTAL		39 679

Stockholm den 31 mars 2005

Tommy Persson
Ordförande

Carl-Göran Myrin

Ann-Christin Norrström

Ann-Marie Pålsson

Christina Ramberg
Vice ordförande

Cecilia Stegö Chilò

Johan Svedberg

Gunnar Wetterberg

Per Vilén

Karin Åkesson Rehnholm

Anders Östryd

Hans Carselind
Personalrepresentant

Christer Ekehov
Personalrepresentant

Viktor Kindbom
Personalrepresentant

Hans Benndorf
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2005

Kari Falk
Auktoriserad revisor

Elisabeth Sterner
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Org nr 516401-6627

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i försäkringsföretag 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 ansvarsfrihet 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 försäkringsrörelselagen, lag om årsredovisning eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag 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 31 mars 2005

Kari Falk

Auktoriserad revisor

Elisabeth Sterner

Auktoriserad revisor

Förordnad av Finansinspektionen



Styrelse och företagsledning



Tommy Persson



Hans Carselind



Christer Ekehov



Victor Kindbom



Carl-Göran Myrin



Ann-Christin Norrström



Ann-Marie Pålsson



Christina Ramberg



Cecilia Stegö Chilò



Johan Svedberg



Per Vilén



Gunnar Wetterberg



Karin Åkesson Rehnholm



Anders Östryd

Styrelse

Tommy Persson

Född 1948. Invald 1999

Verkställande direktör och koncernchef Länsförsäkringar AB

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i FAO, Försäkringsförbundet och EurAPCo A.G.

Ledamot Kaupthing Búnaðarbanki, Euroko B.V. samt Svenskt Näringsliv

Tidigare erfarenhet: Vice verkställande direktör Posten AB och Verkställande direktör Holmen Hygien mfl.

Hans Carselind

Född 1957. Invald 2002

Riskbedömare Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ) samt FTF vid Länsförsäkringar AB

Christer Ekehov

Född 1953. Invald 1995

Bolagsjurist Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Fonder AB, Länsförsäkringar Fondliv-försäkringsaktiebolag (publ) samt SACO-föreningen vid Länsförsäkringar AB

Victor Kindbom

Född 1966. Invald 2004

Försäkringsrådgivare Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Bergslagen, Länsförsäkringar Personalförening samt Länsförsäkringar Bergslagen Personalklubb

Carl-Göran Myrin

Född 1941. Invald 1999

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Osram AB, NFO Drives AB och Resolut Marketing Systems AB

Tidigare erfarenheter: Verkställande direktör Siemens-Elema AB och koncernchef Siemens Sverige, styrelseuppdrag i bl.a. Wasa Sak Försäkringsaktiebolag, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning AB, Sveriges Verkstadsindustrier östra kretsen och Invest i Sweden Agency samt i ett flertal bolag inom Siemenskoncernen i USA

Ann-Christin Norrström

Född 1952. Invald 2003

Verkställande direktör Länsförsäkringar Uppsala

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Forskringsfond och Uppsala läns brandförsvars-förening

Tidigare erfarenheter: Chef Finansiella tjänster Länsförsäkringar Gävleborg, Riksrörelsechef Länsförsäkringar Gävleborg

Ann-Marie Pålsson

Född 1951. Invald 2003

Riksdagsledamot (m), docent vid Lunds Universitet

Övriga styrelseuppdrag: G L Beijer AB, Investment AB Öresund, Hagströmer & Qviberg AB, Riksrevisionen, Institutet för framtidsstudier, ledamot Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Kungliga Skogs- och Lantbruksakademien (KSLA) samt styrelsesuppleant Riksbankens Jubileumsfond, Flyingestiftelsen

Tidigare erfarenhet: Statshypotek AB, Statshypotek Bank, 2 AP-Fonden, Näringslivets Fond, Kristianstad Högskola, Investment AB Öresund, Aktiespararna, Färs och Frosta Sparbank AB

Christina Ramberg

Född 1962. Invald 2003

Professor i handelsrätt, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet

Övriga styrelseuppdrag: SIGMA AB (publ), Connect Väst AB samt Göteborgs Högre Samskola

Tidigare erfarenhet: Professor vid Handelshögskolan i Stockholm samt vid universitetet i Utrecht, Holland, styrelseledamot i Aktiespararnas Riksförbund, Expert till Internationella Handelskammarens Commercial Practices Group, till EU-Kommissionen om elektronisk handel och till The Study Group for a European Civil Code

Cecilia Stegö Chilò

Född 1959. Invald 2004

Verkställande direktör Stiftelsen Fritt Näringsliv

Övriga styrelseuppdrag: Spendrups Bryggeri AB, Finans AB Marginalen, Medialen AB och Svenska Dagbladets Ågarstiftelse

Tidigare erfarenheter: Skribent och samhällsanalytiker

Johan Svedberg

Född 1948. Invald 2002

Verkställande direktör Länsförsäkringar Jönköping

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Taberg Media Group AB och ELL-EFF Fastigheter AB, vice ordförande Handelskammaren Jönköpingslän, styrelseledamot KABE AB och Länsförsäkringar Mäklarservice AB

Per Vilén

Född 1948. Invald 2002

Övriga styrelseuppdrag: Furnco AB, Futechs AB samt CCP Holdings HKG Ltd

Tidigare erfarenheter: Styrelseledamot i Länsförsäkringar Fonder AB, Wasa Stiftelse och förtroende vald revisor i Wasa Liv Öms

Gunnar Wetterberg

Född 1953. Invald 2004

Samhällspolitisk chef, Sveriges Akademikers Centralorgansiation (SACO)

Övriga styrelseuppdrag: Södertörns högskola; Centrala forskningsnämnden

Tidigare erfarenheter: Diplomat (UD, Hanoi, Genève); Finansdepartementet och direktör i Kommunförbundet

Karin Åkesson Rehnholm

Född 1955. Invald 2004

Advokat

Övriga styrelseuppdrag: Verkställande direktör Stiftelsen Hemmet

Anders Östryd

Född 1953. Invald 2003

Verkställande direktör Östgöta Brandstodsbolag

Tidigare erfarenhet: Verkställande direktör SPP Liv, ordförande i Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd, ordförande i Euroben Life and Pension Ltd samt styrelseledamot i Handelsbanken Liv

Företagsledning

Hans Benndorf,

Född 1954.

Verkställande direktör Länsförsäkringar Liv
Försäkringsaktiebolag (publ) och Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Verkställande direktör
Postbanken, Vice verkställande direktör
Skandia Liv, Ekonomie doktor vid Handelshögskolan i Stockholm

Erling Andersson,

Född 1955

Chefaktuarie

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Aktuarie Skandia Liv

Per Göransson,

Född 1951

Chef Kommunikation

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Marknadschef Postbanken, Marknadskommunikation Skandia och Nordea samt Föreningssparbanken

Karin Mårtensson,

Född 1947

Chef Service

Anställd sedan 1973

Tidigare erfarenhet: Chef Försäkringsadministration Wasa Företag

Peter Säll,

Född 1960

vVD, Affärsområdeschef Företag

Anställd sedan 1990

Tidigare erfarenhet: VD Länsförsäkringar
Wasa Fonder, VD Wasa Fonder, vVD
CEBECE Finans, Chef Bolån Svenska
Finans

Jonas Derninger,

Född 1962

Affärsområdeschef Privat

Anställd sedan 2003

Tidigare erfarenhet: Affärsområdeschef SPP
Liv, Affärsområdeschef KPA Försäkring
Styrelseuppdrag: Min Pension i Sverige AB

Raoul Telander,

Född 1945

Chefjurist

Anställd sedan 1982

Tidigare erfarenhet: Chefjurist i Wasa Livförsäkring Öms samt Livförsäkringsbolaget Valand Öms, ombudsman Rättsavdelningen Skandia

Eva Allqvie,

Född 1961

Chef Human Resource

Anställd sedan 1995

Tidigare erfarenhet: Chef Kompetens & Information Länsförsäkringar Liv, Verksamhetsutveckling Wasa Liv, Verksamhetsutveckling Skandia Liv

Carin Göransson,

Född 1952

CIO

Anställd sedan 1988

Tidigare erfarenhet: IT-chef Länsförsäkringar Liv, Chef AU/IT Wasa Privat, Administrativ utveckling SPP

Michael Lundin,

Född 1959

Chef Ekonomi & Control

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Managementkonsult i Cepro, Chfsccontroller Postbanken, Chef Ekonomi & Control Skandia Liv

Jonnie Widegren,

Född 1947

Chef Processamordning

Anställd sedan 1987

Tidigare erfarenhet: Chef Försäkringsadministration och verksamhetsutveckling Länsförsäkringar Liv, Chef utbetalningsavdelningen Folksam Liv

Adresser

Länsförsäkringsbolag

Blekinge Länsförsäkringsbolag

Box 24
374 21 Karlshamn
Besök: Kyrkogatan 21
Tfn: 0454-30 23 00
Fax: 0454-105 60
E-post: info@blekinge.lansforsakringar.se

Dalarnas Försäkringsbolag

Box 3
791 21 Falun
Besök: Slaggatan 9
Tfn: 023-930 00
Fax: 023-284 87
E-post: info@dalarnas.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Älvsborg

Box 1107
462 28 Vänersborg
Besök: Vallgatan 21
Tfn: 0521-27 30 00
Fax: 0521-27 32 27
E-post: info@alvsborg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Gävleborg

Box 206
801 03 Gävle
Besök: Slottstorget 3
Tfn: 026-14 75 00
Fax: 026-14 75 19
E-post: info@gavleborg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Göinge

Box 54
281 21 Hässleholm
Besök: Andra Avenyen 14
Tfn: 0451-489 00
Fax: 0451-156 93
E-post: info@goinge.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

404 84 Göteborg
Besök: Lilla Bommen 8
Tfn: 031-63 80 00
Fax: 031-63 80 05
E-post: info@gbg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Halland

Box 518
301 80 Halmstad
Besök: Strandgatan 10
Tfn: 035-15 10 00
Fax: 035-10 36 10
E-post: info@halland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Jämtland

Box 367
831 25 Östersund
Besök: Prästgatan 48
Tfn: 063-19 33 00
Fax: 063-10 24 70
E-post: info@jamtland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Jönköping

Box 623
551 18 Jönköping
Besök: Barnarpsgatan 22
Tfn: 036-19 90 00
Fax: 036-19 92 40
E-post: info@jonkoping.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Kalmar län

Box 748
391 27 Kalmar
Besök: Smålandsgatan 1
Tfn: 020-66 11 00
Fax: 0480-286 50
E-post: info@kalmar.lansforsakringar.se

Länsförsäkring Kronoberg

Box 1503
351 15 Växjö
Besök: Sandgårdsgatan 5
Tfn: 0470-72 00 00
Fax: 0470-72 00 01
E-post: info@kronoberg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Norrbotten

Box 937
971 28 Luleå
Besök: Kungsgatan 13
Tfn: 0920-24 25 00
Fax: 0920 - 22 01 66
E-post: info@lfn.nu

Länsförsäkringar Skaraborg

Box 600
541 29 Skövde
Besök: Rådhusgatan 8
Tfn: 0500-77 70 00
Fax: 0500-77 70 30
E-post: info@skaraborg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Stockholm

173 82 Stockholm
Besök: Hemvärnsgatan 9, Solna
Tfn: 08-562 830 00
Fax: 08-562 833 36
E-post: info@sth.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Södermanland

Box 147
611 24 Nyköping
Besök: V Storgatan 4
Tfn: 0155-48 40 00
Fax: 0155-48 41 03
E-post: info@sodermanland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Uppsala

Box 2147
750 02 Uppsala
Besök: Svartbäcksgatan 44
Tfn: 018-68 55 00
Fax: 018-68 55 80
E-post: info@uppsala.lansforsakringar.se



Länsförsäkringar Värmland
Box 367
651 09 Karlstad
Besök: Köpmannagatan 2 A
Tfn: 054-775 15 00
Fax: 054-775 16 50
E-post: info@varmland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Kristianstad
Box 133
291 22 Kristianstad
Besök: V Storgatan 49
Tfn: 044-19 62 00
Fax: 044-12 06 35
E-post: info@krstad.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Västerbotten
Box 153
901 04 Umeå
Besök: Nygatan 19
Tfn: 090-10 90 00
Fax: 090-10 92 29
E-post: info@vasterbotten.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Västernorrland
Box 164
871 24 Härnösand
Besök: Stora Torget 3
Tfn: 0611-253 00
Fax: 0611-22518
E-post: info@vasternorrland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Bergslagen
Box 1046
721 26 Västerås
Besök: Stora Gatan 41
Tfn: 021-19 01 00
Fax: 021-19 01 37
E-post: info@bergslagen.lansforsakringar.se

Östgöta Brandstodsbolag
Box 400
581 04 Linköping
Besök: Platensgatan 11
Tfn: 013-29 00 00
Fax: 013-29 06 25
E-post: info@ostgota.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Gotland
Box 1224
621 23 Visby
Besök: Österväg 17
Tfn: 0498-28 18 50
Fax: 0498-24 76 48
E-post: info@gotland.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Skåne
Box 742
251 07 Helsingborg
Besök: Södergatan 15
Tfn: 042-24 90 00
Fax: 042-24 94 70
E-post: info@skane.lansforsakringar.se

Gemensamma bolag

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

Länsförsäkringar Fondliv AB
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

Länsförsäkringar Mäklarservice
Box 65
171 74 Solna
Besök: Hemvärnsgatan 9
Tfn: 08-562 837 00
Fax: 08-562 830 24



Kommande rapporter 2005

Solvensrapport 3 lämnas den 19 augusti

Solvensrapport 4 lämnas den 25 oktober

Beställning av årsredovisningar

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

Årsredovisningar från länsförsäkringsbolagen, Länsförsäkringar Liv AB, Länsförsäkringar Fondliv AB,
Länsförsäkringar Bank, Humlegården och Agria
kan beställas via de adresser som finns på sid 74–75.

Produktion:

Länsförsäkringar AB, Kommunikationsenheten, n3prenör

Foto: Johnér Bildbyrå och Nordia Photos

Tryck: Tryckindustri, Solna

