

Innehållsförteckningen finns till vänster och den är klickbar.

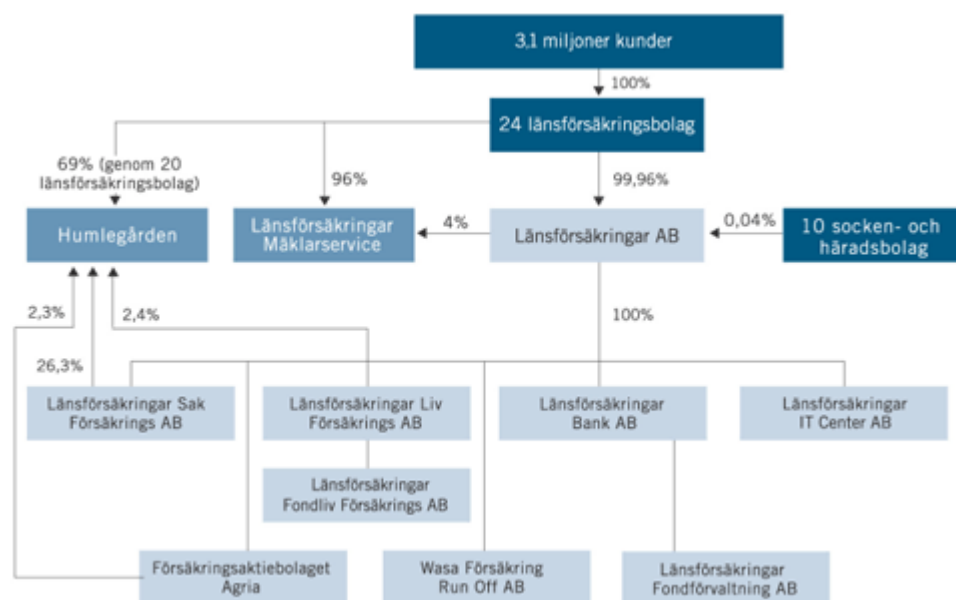
Länsförsäkringar Liv

ÅRSREDOVISNING 2003

Kort om Länsförsäkringar

Länsförsäkringar består av 24 lokala och självständiga länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB. Länsförsäkringar har Sveriges mest nöjda kunder och den mest prisvärda banken med de mest lojala kunderna enligt Svenskt Kvalitetsindex. Länsförsäkringar har ett brett utbud av försäkringar och finansiella tjänster för företag och privatpersoner.

Länsförsäkringar är marknadsledande inom svensk sakförsäkring med en marknadsandel över 30 procent. Marknadsandelen inom liv- och pensionsförsäkring är 10,5 procent och inom bank 2,9 procent. I Länsförsäkringar ingår även Agria Djurförsäkring. Länsförsäkringar förvaltar tillgångar om 140 miljarder kronor.



2003 i korthet

- Totalavkastningen i den traditionella förvaltningen uppgick till 8,5 procent
- Solvensen uppgick till 122 procent och konsolideringen till 92 procent
- Avkastningen i Nya Världen-förvaltningen uppgick till 12,5 procent
- Resultatet förbättrades med 16 250 Mkr och uppgick till 3 808 Mkr
- Premieinkomsten uppgick till 8 069 Mkr och marknadsandelen till 8,5 procent
- Nyförsäljningsvärdet uppgick till 13 830 Mkr och marknadsandelen till 10,5 procent
- Kapitalavkastningen uppgick till 9 138 Mkr, vilket är en förbättring med 23 646 Mkr
- De administrativa kostnaderna sänktes med 241 Mkr, vilket motsvarar 22 procent



Ett tufft år för svenska livförsäkringsbolag

Det har varit ett turbulent år för svenska livförsäkringsbolag och hård kritik har riktats både mot branschen som helhet och enskilda bolag. Det är till stor del en effekt av det mycket långa och djupa börsfall som startade i mars 2000. Men kritikerna har också hävdats att livförsäkringsspararna på olika sätt har missgynnats i olika internttransaktioner.

För Länsförsäkringar Liv låg fokus under 2003 på att vidta åtgärder för att komma till rätta med de problem som skapats av de stora börsfallen. Stor kraft har också ägnats åt att minska kostnaderna och att säkerställa att verksamheten bedrivits – och bedrivs – på ett sätt som inte missgynnar livförsäkringstagarna.

Samtidigt vill jag passa på och konstatera att det är tråkigt att traditionellt försäkringssparande ifrågasätts och får hård kritik just när sparformen bevisat sina fördelar. De kunder som haft sina pengar i traditionell förvaltning sedan nedgången startade i mars 2000 har inte tappat mycket av sina försäkringars värde. Det beror på att vi placerar pengarna i en blandning av aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter och att vi fördelar ut avkastningen med hjälp av återbäringsränta. Därför kan vi jämna ut svängningarna på börserna genom att spara en del av avkastningen när börserna går bra så att vi kan hålla återbäringsräntan uppe när börserna faller.

Trots att vi nu upplevt den största kraschen någonsin på världens börser står Länsförsäkringar Liv starkt. Samtidigt är det lätt att konstatera att det med facit i hand hade varit klokt att spara mer av avkastningen från de goda åren i slutet av 1990-talet, till exempel genom att ha avstått från att göra den engångstilldelning till livförsäkringsspararna på sammanlagt sex miljarder kronor som genomfördes under 2000.

Vi gör löpande olika beräkningar för hur vår finansiella ställning skulle påverkas av stora börsfall. Det är viktigt eftersom vi aldrig får hamna i en situation där vi inte kan infria de garantier vi givit våra kunder. De analyser vi gjorde under 2000 visade att Länsförsäkringar Liv skulle tåla en börsnedgång på 50 procent utan att värdet på placeringarna skulle understiga det sammanlagda värdet av åtagandena mot kunderna. Men börserna föll mer än så och det är mot den bakgrunden jag tycker att man ska se de konsolideringsproblem som Länsförsäkringar Liv och andra livbolag har haft och delvis fortfarande har.

Konsolideringen är ett mått som i första hand visar ett livbolags förmåga att lämna återbäring framöver. Det är inte så ovanligt att konsolideringen hamnar utanför det intervall på lägst 100 och högst 120 procent vi lagt fast. Tidigare handlade det dock nästan alltid om att överskotten blivit för stora och därför måste fördelas ut till kunderna snabbare i form av återbäring utöver garantin. Vi har en konsolideringspolicy som reglerar hur vi ska bete oss när konsolideringen hamnar utanför de gränser vi satt upp. Enligt den har vi tre år på oss att återställa balansen.

Vi har vidtagit en rad åtgärder för att förbättra konsolideringen. Den 1 september 2002 sänkte vi återbäringsräntan till 0,5 procent för gamla pengar. Med gamla pengar menas premieinbetalningar gjorda före den 7 april 2003. Vi har sänkt våra

kostnader för att sköta våra kunders försäkringar med 22 procent eller 241 miljoner kronor. Och det var för att förbättra avkastningen på våra placeringar som vi beslöt att teckna ett avtal med holländska ABN Amro om att de ska sköta värdepappersvalen i vår kapitalförvaltning. Min uppgift är inte att vara nöjd med kapitalförvaltningen, men jag kan ändå konstatera att det gått bättre än när vi skötte värdepappersvalen i egen regi. För att ytterligare förbättra resultatet utvärderar vi kontinuerligt ABN Amros arbete och med utgångspunkt från det omprövas löpande de olika förvaltningsmandaten.

Om de åtgärder som vi hittills har vidtagit inte räcker för att nå en konsolidering på minst 100 procent i september 2004 kan vi tvingas att genomföra ett engångsåtertag. Det innebär i så fall att vi skriver ned värdet av den återbäring som kunderna fått utöver garantin.

Vi har dock beslutat avvakta med ett engångsåtertag så länge som det finns en rimlig möjlighet att nå en konsolidering på 100 procent den sista september 2004. Möjligheterna att nå dit förbättrades i slutet av förra året och har fortsatt att förbättras i början av 2004. Men det går inte att utesluta att ett engångsåtertag kan bli nödvändigt.

När man ska bedöma ett livbolags finansiella styrka är det dock inte konsolideringen utan solvensen som är mest intressant. Solvensen är det mått som visar

hur väl ett bolag klarar av att leva upp till vad man garanterat kunderna. Det är viktigt att notera att Länsförsäkringar Liv under hela den långa börsnedgången haft betryggande solvens. Till och med när kursnedgången var som störst räckte värdet av våra tillgångar mer än väl till för att täcka de garantier vi givit våra kunder.

Vår goda solvens gjorde att vi kunde ha en betydande andel placerat i aktier, när börsuppgången började i mars 2003, och att vi sedan kunde öka aktieandelen för att dra ytterligare nytta av de stigande aktiekurserna.

Men finansiella problem är bara en del av den diskussion som förts om livbolagen. Andra frågor har handlat om etik och moral och gällt bland annat lägenhetsaffärer, bonusar och olika intertransaktioner.

Även om kritikerna inte i första hand skjutit in sig på Länsförsäkringar är det bara att konstatera att det finns saker som vi hade kunnat göra bättre. Länsförsäkringar Liv är ett dotterbolag till Länsförsäkringar AB som i sin tur ägs av 24 fristående och självständiga länsförsäkringsbolag. Länsförsäkringar Liv drivs enligt ömsesidiga principer, vilket bland annat innebär att alla överskott som uppstår i verksamheten ska gå tillbaka till livförsäkringsspararna som återbäring. Samtidigt är den sakförsäkringsverksamhet som bedrivs i Länsförsäkringsgruppen också kundägd. Det betyder att i Länsförsäkringar står olika kundkollektiv mot varandra och det ställer stora krav på att interna affärer genomförs korrekt utan att vissa kunder gynnas på andras bekostnad. Det är en hörnsten i vår strategi att dra nytta av de fördelar i form av högre intäkter och lägre kostnader som vi kan vinna på samverkan mellan sakförsäkring, livförsäkring och bankverksamheten i Länsförsäkringsgruppen.

Styrelsen beslöt i maj 2003 att låta en oberoende granskningsman gå igenom intertransaktioner och andra frågor av

stor betydelse för kundernas förtroende för Länsförsäkringar. Till granskningsman utsågs den auktoriserade revisorn Bertil Edlund som till sin hjälp i utredningen bland annat hade justitierådet Johan Munck. I deras rapport riktas ingen kritik mot Länsförsäkringar Liv. Däremot lämnade de en del förslag till förbättringar. Det gällde bland annat att livförsäkringstagarernas möjlighet till insyn och kontroll borde förbättras. Arbetet med att genomföra dessa förändringar – och en del andra – är redan i full gång.

Viktigt var beslutet att bilda en försäkringstagarförening, vilket togs redan i december 2002. Föreningens ska utse två ledamöter till livbolagets styrelse och fungera som diskussionspartner i viktiga frågor. Det är kunderna som i val utser vilka som ska sitta i försäkringstagarföreningen.

Under hösten och vintern genomförde vi 85 kundträffar runt om i Sverige för att ge våra kunder chansen att ställa – och få svar på – sina frågor. Mötena genomfördes som en del av en aktivitet som vi kallade Hela Livets Sparande. I den ingick dessutom utbildning av alla anställda.

Vi vill på ett enkelt sätt förklara hur det här med pensioner fungerar så att våra kunder kan skaffa sig tillräckliga kunskaper för att kunna bedöma sin framtida pension och på bästa sätt göra olika pensionsval. Det är en viktig uppgift för oss. På alla delar av pensionsområdet kan vi erbjuda bra lösningar.

Slutligen vill jag uppmana våra politiker att göra något konkret för landets liv- och pensionssparare. Avskaffa avkastningskatten, som i fjol kostade svenska livförsäkringssparare 14 miljarder kronor.



Stockholm den 29 mars 2004

Hans Benndorf

Vd Länsförsäkringar Liv

Växande behov av egna trygghetslösningar

Under 2003 köpte privatpersoner och företag i Sverige livförsäkringar till ett värde av 131 miljarder kronor. Värdet av Länsförsäkringar Livs försäljning uppgick till 13,8 miljarder kronor.

Den största delen av livförsäkringsmarknaden, omkring 80 procent, utgörs av tjänstepensioner, det vill säga den pension man får via sin anställning. De övriga delarna är kapitalförsäkringar, som i första hand används för att föra över pengar mellan olika generationer, och privata pensionsförsäkringar, som gör det möjligt att bättra på pensionen via ett, inom vissa gränser, avdragsgillt sparande. Länsförsäkringar Liv ökade under året försäljningen via mäklare. Andelen av den totala livförsäkringsmarknaden var 10,5 procent, vilket var lika mycket som år 2002.

Inom de olika delarna av livförsäkringsmarknaden erbjuder Länsförsäkringar tre förvaltningsformer, traditionell förvaltning, Nya Världen-förvaltning och fondförvaltning.

Välfärdssystem i förändring

Länsförsäkringar Liv verkar på en tillväxtmarknad. Det finns flera skäl till det. Viktigast är dock att välfärdssystemen förändrats

i grunden under de senaste 10–15 åren. Ett nytt pensionssystem har införts i Sverige som för de allra flesta kommer att betyda lägre pensioner än i det gamla systemet med folkpension och ATP. Även de pensioner som erhålls via anställning har genomgått mycket stora förändringar de senaste åren. Men det är inte bara pensionssystemen som ändrats. Sjukförsäkring och änkepension är andra områden där det allmänna skyddet försämrats sedan 1980-talet.

Generellt har de förändringar som genomförts inneburit att ersättningen från de allmänna systemen minskat och omfattningen på skyddet minskat. I stället har en större del av ansvaret flyttats över till individen.

Länsförsäkringar Liv erbjuder ekonomiskt katastrofskydd och finansieringslösningar för olika besvärliga situationer som en person eller familj kan hamna i. Det kan gälla långvarig sjukdom eller plötsliga dödsfall. Men det kan också handla om lösningar som kan finansiera ett långt liv, det vill säga förbättra pensio-





nen. Livförsäkringsbolag erbjuder också lösningar när tillgångar ska föras över mellan olika generationer.

Tjänstepension

Tjänstepensioner är den del av den svenska livförsäkringsmarknaden som har vuxit snabbast de senaste åren och så kommer det av allt att döma att vara även under de närmaste åren.

En del av tjänstepensionsmarknaden består av individuellt anpassade lösningar där försäljning sker till företag och företagare. Det handlar till exempel om så kallade tiotaggarlösningar, det vill säga tjänstepensioner för anställda med en årsinkomst på över tio inkomstbasbelopp, vilket 2004 motsvarar 423 000 kronor. Hit räknas också lösningar för enskilda företagare och ägare i ägarledda företag.

De senaste åren har möjligheterna ökat för företag att förbättra alla anställdas tjänstepensioner genom att komplettera den kollektivavtalade tjänstepensionen. Det här har skapat möjligheter att erbjuda lösningar där anställda till exempel kan byta ut en del av en löneförhöjning mot pengar till tjänstepension. Länsförsäkringar Liv erbjuder tjänstepensionslösningar av den här typen genom länsförsäkringsbolagen, franchisetagare och mäklare.

Värdet av Länsförsäkringar Livs försäljning av tjänstepensioner steg med 12 procent, till 11,2 miljarder kr. Ökningen beror bland annat på ökad försäljning via försäkringsmäklare.

En annan förklaring till att tjänstepensionsmarknaden växer snabbt är att kollektivavtalade tjänstepensionssystem har öppnats upp för individuella val. Det gäller alla de fyra stora avtalsområdena, det vill säga privatanställda tjänstemän (ITP/ITPK), privatanställda arbetare (Avtalspension SAF-LO), statsanställda

(PA-03) och anställda i kommuner och landsting (PFA-98).

De individuella valen gäller i första hand kapitalförvaltningen, även om det också finns vissa möjligheter att låta en del av tjänstepensionspremien gå till förbättrat ekonomiskt skydd för familjen. För kapitalförvaltningen erbjuder Länsförsäkringar Liv traditionell förvaltning, Nya Världen-förvaltning och fondförvaltning.

Information om tjänstepensionsvalen skickas ut från valcentraler som administrerar systemen. Den enskilde gör sitt val genom att kryssa för det bolag som han eller hon vill ha och på grund av det brukar den här delen av tjänstepensionsmarknaden kallas kryssmarknad.

Valen av förvaltning av den kollektivavtalade tjänstepensionen görs normalt utan något större inslag av personlig rådgivning. Hittills har inte särskilt många ändrat sina val. Under 2003 ökade dock antalet byten, samtidigt som en del som tidigare struntat i att välja gjorde ett aktivt val.

Länsförsäkringar Liv genomförde under 2003 olika aktiviteter för att vinna kunder på marknaden för kollektivavtalad tjänstepension. Det skedde bland annat genom ett erbjudande om efterlevandeskydd på premiepensionspengarna till dem som väljer Länsförsäkringar Liv även för sin tjänstepension.

Under året genomfördes ett stort pensionsval för statligt anställda (PA-03) och i det valet nådde Länsförsäkringar Liv en marknadsandel på 6,6 procent.

Privat pensionssparande

Det nya allmänna pensionssystemet kommer av allt att döma att innebära lägre pensioner än i det gamla systemet med ATP

och folkpension. Behovet av att komplettera med eget pensionssparande ökar därför. Delvis kommer detta behov att täckas genom olika kompletteringar av den pension man får via sin anställning, men många kommer också att behöva pensions-spara privat.

Marknaden för privat pensionssparande har inte vuxit i den takt som många räknat med. En förklaring är att privat pensions-sparande tidigare i stor utsträckning drevs av möjligheten att få göra avdrag för sparbeloppet i deklarationen. Detta sparmotiv har minskat i betydelse, bland annat beroende på att avdragsutrymmet halverats. Det finns mycket som talar för att privat pensionssparande kommer att växa framöver, inte minst när det står klart att det nya allmänna pensionssystemet inte kommer att ge tillräcklig pension att leva av.

Individuellt pensionssparande, IPS, är ett rent pensionssparande som inte innebär några möjligheter för den enskilde att bygga ihop det rena sparandet med försäkringslösningar i form av till exempel efterlevandeskydd. Länsförsäkringar erbjuder för närvarande inte IPS.

Marknaden för privat pensionssparande minskade med omkring tio procent under 2003. Värdet av Länsförsäkringar Livs försäljning av privat pensionssparande minskade med 1 procent till 0,7 miljarder kronor.

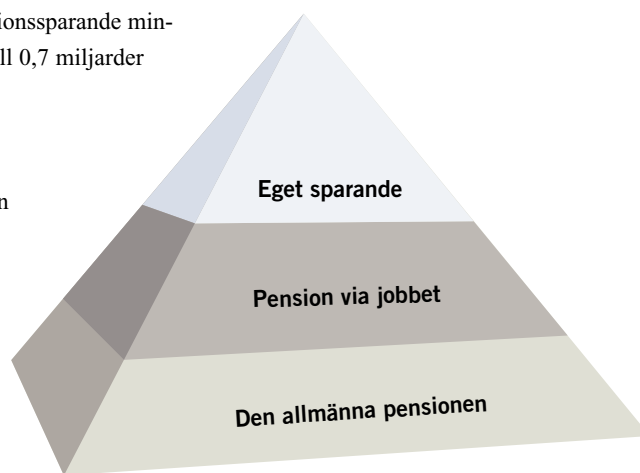
Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkringar kan användas för att skapa förmånliga lösningar i samband med att tillgångar ska föras

över mellan olika generationer, till exempel mellan föräldrar och barn. Det beror på att kapitalförsäkringar inom vissa gränser är fria från arvs- och gåvoskatt.

I slutet av 1990-talet såldes kapitalförsäkringar med argumentet att de erbjöd en möjlighet att spara i fonder med lägre beskattning. Detta gäller i första hand om fonderna ger hög avkastning eller om spararen byter fonder ofta och väljer fonder som stiger i värde. Med facit i hand är det lätt att konstatera att en del av de skatteargument som användes inte höll när börserna föll kraftigt under lång tid.

Marknaden för kapitalförsäkringar minskade kraftigt under 2003 jämfört med föregående år. Värdet av Länsförsäkringar Livs försäljning av kapitalförsäkring minskade med 32 procent till 2,0 miljarder kronor. Det innebär att Länsförsäkringar klarade sig bättre än genomsnittet och att marknadsandelen därmed ökade till 9,7 procent.



Pensionens olika beståndsdelar

Väsentliga händelser under året

2003 var ett händelserikt år för den svenska livförsäkringsbranschen. Liv- och pensionsförsäkringsbolag har ifrågasatts intensivt av media, myndigheter och politiker. I kritiken finns besvikelse efter flera års börsnedgång som i många fall minskat värdena på kundernas pensionstillgodohavanden men också påtalanden om bristande insyn och otydlig kommunikation och oro för att livbolagen inte agerar i sina kunders intressen. Länsförsäkringar Liv har under året arbetat med att förbättra dialogen med kunderna genom förbättrade värdebesked, kvartalsinformation om solvens, konsolidering och avkastning samt genom utgivandet av boken "Allt du behöver veta om pensioner". Boken skrevs av ekonomijournalisten Mats Wester, med syftet att göra ämnet pensioner begripligt. Boken spreds brett bland Länsförsäkringars kunder och totalt genomfördes 85 kundmöten av länsförsäkringsbolagen runt om i landet.

Styrelsen för Länsförsäkringar Liv 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 pro-

cesser, beslutsordning eller uppnådda förhandlingsresultat och att varken liv- eller sakförsäkringskollektiven gynnats på det andras bekostnad. Utredningen pekade dock på möjligheter till förbättringar för att stärka bolagets självständighet och försäkringstagarnas förtroende. Länsförsäkringar Liv samt Länsförsäkringar AB har tagit till sig förslagen och agerat utifrån dem. Länsförsäkringar Livs styrelse har föreslagit bolagsstämman att besluta om förändringar i styrelsens sammansättning.

Trots krisen för hela livförsäkringsbranschen har 2003 i många avseende varit ett positivt år för Länsförsäkringar Liv. De åtgärder som genomförts för att skapa effektivare processer i hela livförsäkringsverksamheten har börjat visa resultat genom lägre driftskostnader och högre nyförsäljning. Nyförsäljningsvärdet uppgick till 13 830 Mkr med en oförändrad marknadsandel om 10,5 procent. Till detta kommer merförsäljning på befintliga försäkringsavtal med 2 247 Mkr.

Kapitalavkastningen uppgick till 9 138 Mkr, vilket var 23 646 Mkr bättre än bottenåret 2002. Med en totalavkastning på 8,5 (–10,1) procent i traditionell livförvaltning stärktes konsolideringen från 84 procent i mars 2003 till 92 procent vid årsskiftet. Detta har varit möjligt i kraft av en god solvens som gett utrymme till en relativt hög andel aktier i

investeringsportföljen. Vid årsskiftet var drygt 44 procent av tillgångarna investerade i noterade och onoterade aktier samt aktiederivat. Betydelsen av en hög aktieandel framgår tydligt för förvaltningsformen Nya Världen som med 70 procent aktier avkastade 12,5 procent under 2003. Av Länsförsäkringars fonder, tillgängliga för fondförvaltning hade 24 av 25 en positiv avkastning.

Länsförsäkringar har under året koncentrerat sina IT-resurser inom Länsförsäkringar Liv, Länsförsäkringar Sak samt Utvecklingsbolaget i ett gemensamt IT-center. Länsförsäkringars nya IT-verksamhet är resultatet av ett förändringsarbete för att nå ökad effektivitet. Under året har verksamheten arbetat med att skapa förutsättningar för en tydlig fördelning av ansvar och roller mellan bolagen som kvalificerade beställare och IT-center som leverantör av effektiva IT-lösningar. Från Länsförsäkringar Liv överfördes per december 116 medarbetare till den nya IT-organisationen.

Svenskt Kvalitetsindex 2003 visade att Länsförsäkringar för elfte året i rad hade Sveriges mest nöjda liv- och pensionsförsäkringskunder. Länsförsäkringar har under 2003 utsetts till bästa svenska pensionsförvaltare av tidskriften Investment & Pension Europe och av Affärsvärlden fått utmärkelsen Årets Liv- och fondförsäkringsbolag.

Styrelsen och verkställande direktören för Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Liv AB, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2003, bolagets sjätte räkenskapsår.

Koncernens struktur

Länsförsäkringar Liv AB är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB (publ), organisationsnummer 556549-7020. Verksamheten bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att överskott som uppstår i rörelsen går tillbaka till försäkringstagarna genom återbäring. Eftersom bolaget inte får dela ut överskott till ägaren konsolideras inte bolaget i Länsförsäkringar ABs koncernredovisning.

Koncernredovisningen omfattar Länsförsäkringar Liv AB, dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Fondliv, samt ett antal aktiebolag med begränsad verksamhet. Under verksamhetsåret har ett antal fastigheter avyttrats i dotterbolagen och ett antal av bolagen har i samband med detta likviderats.

VERKSAMHET

Länsförsäkringar Liv är en del av Länsförsäkringars erbjudande och ska vara det naturliga valet för Länsförsäkringars kunder. Länsförsäkringar Liv har ett komplett utbud av produkter för att lösa finansieringsbehov

avseende långt liv, kort liv och sjukdom.

Koncessionen för liv- och sjukförsäkringsrörelse samt skadeförsäkringsrörelse i form av direkt sjuk- och olycksfallsförsäkring finns hos Länsförsäkringar Liv. Traditionell förvaltning och Nya Världen förvaltning bedrivs i moderbolaget Länsförsäkringar Liv och fondförvaltning i Länsförsäkringar Fondliv. Merparten av kundservice och försäljning sker genom de 24 länsförsäkringsbolagen, franchisetagare samt försäkringsmäklare. Breddmarknadsprodukterna distribueras främst via försäljningskanaler som Internet och valportaler.

Länsförsäkringar Livs organisation, som infördes januari 2003, har skapat en tydlig uppdelning av verksamheten i två affärsområden, Privat respektive Företag. I samband med omorganiseringen minskades personalen med drygt 100 personer.

Tre olika förvaltningsformer

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

Traditionell förvaltning

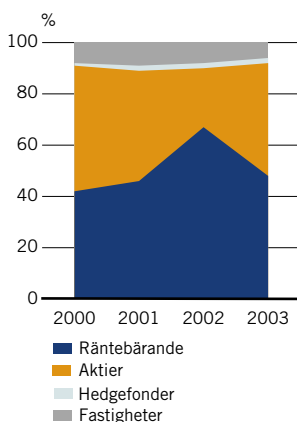
Traditionell förvaltning ger för huvuddelen av produkterna en garanterad årlig avkastning på 3 procent, före avgifter och avkastningsskatt, på det sparade kapitalet. Ansvar för styrningen av kapitalförvalt-

ningen ligger hos Länsförsäkringar Liv. Placeringar sker främst i noterade aktier och räntebärande värdepapper samt fastigheter och alternativa investeringar. Alternativa investeringar består av investeringar i absolute return- och private equityfonder samt en derivatfond. Eftersom verksamheten drivs enligt ömsesidiga principer, innebär detta att den avkastning som överstiger de garanterade 3 procenten fördelas till kunderna genom återbäring. Vid lägre återbäring än de garanterade 3 procenten återtas preliminärt fördelad återbäring.

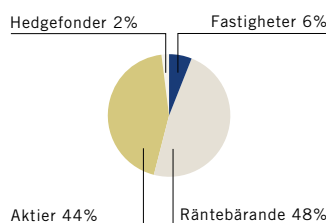
Nya Världen förvaltning

Nya Världen kombinerar fondförvaltningens möjligheter till en högre avkastning med en grundgaranti. Denna garanti innebär att kunden, även om utvecklingen på de finansiella marknaderna är negativ, alltid är garanterad sina sparpremier, dock med avdrag för förvaltningsavgifter, avkastningsskatt och garantiavgifter. Pensions- eller sparkapitalet i Nya Världen placeras för närvarande i 70 procent aktier och 30 procent räntebärande värdepapper. Under året har principerna för fördelning i den förvaltade portföljen förändrats för försäkringar tecknade från och med juli 2003. Förändringen innebär att fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper samt fördelningen mellan olika aktiemarknader kommer att kunna

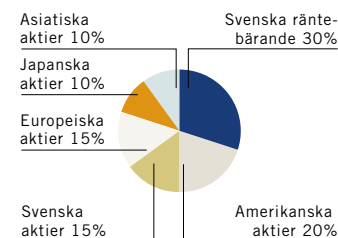
Investeringsportföljen över tiden



Investeringsportföljen 2003-12-31



Tillgångsfördelning Nya Världen



förändras under försäkringstiden. Från halvårsskiftet 2003 valutasäkras innehaven i Nya Världen.

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 kan även innebära en högre risknivå än traditionell förvaltning. I Länsförsäkringars fondsortiment ingår både egna fonder och fonder från förvaltare utanför Länsförsäkringar.

Styrelsens arbete

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning samt 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.

Styrelsens uppgift är att värna om bolagets och därigenom försäkringstagar-

nas intressen. För att säkerställa detta ingår i styrelsen, oberoende såväl som inom Länsförsäkringar verksamma ledamöter. De oberoende ledamöterna består av vice ordförande Ann-Marie Pålsson, Torsten Medalen, Carl-Göran Myrin, Christina Ramberg och Per Vilén. De inom Länsförsäkringar verksamma ledamöterna är, styrelseordförande Tommy Persson koncernchef för Länsförsäkringar AB, Jan Karlsson VD för Länsförsäkringar Bergslagen, Ann-Christin Norrström VD för Länsförsäkringar Uppsala, Johan Svedberg VD för Länsförsäkringar Jönköping, Anders Östryd VD för Östgöta Brandstodsbolag samt Hans Benndorf VD för Länsförsäkringar Liv. Ordförande i Länsförsäkringar Liv utses av ägaren och styrelsen utser bland de oberoende ledamöterna vice ordförande.

Styrelsen för Länsförsäkringar Liv 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 Länsför-

säkringar Sak lett till att livförsäkringstagnas intressen åsidosatts.

För att ytterligare säkerställa självständighet och integritet i förhållande till ägaren har Länsförsäkringar Livs styrelse rekommenderat bolagsstämman att fatta beslut om att styrelsen i fortsättningen ska bestå av en majoritet av oberoende ledamöter, som inte har något samband med Länsförsäkringar. Av de oberoende ledamöterna ska två utses av Länsförsäkringar Livs försäkringstagarförening och resten av ägaren Länsförsäkringar AB. Livförsäkringstagnas insyn och inflytande stärks även genom den försäkringstagarförening som har bildats under året.

Styrelsen har under 2003 haft 11 sammanträden och har bland annat vidtagit ett antal åtgärder för att stärka bolagets ekonomiska ställning och styrka. Återbäringsräntan sänktes 1 september 2002 till 0,5 procent. Genom att återbäringsräntan är lägre än den garanterade räntan innebär detta att preliminärt fördelad återbärings löpande tas tillbaka. Dessutom infördes från och med den 7 april 2003 en uppdelning i nya och gamla pengar. Risken i



investeringsportföljen har först minskats för att sedan, i takt med positivare finansiella marknader, ökats. Kapitalavkastningen har till följd att ett ökat aktieinnehav stärkts under året. För att förbättra risk- och driftsresultatet har bolaget under året genomfört prishöjningar och villkorsändringar för riskförsäkringar samt sänkt de administrativa kostnaderna.

Från och med den 1 oktober 2003 marknadsvärdesjusteras belopp som utbetalas vid återköp genom att återbäringen minskas. Åtgärden infördes eftersom det fanns risk för orättvisa mot övriga kunder på grund av att konsolideringsnivån varit lägre än 100 under en längre tid.

En ny modell för ersättningar till länsförsäkringsbolagen beslutades 2003 och implementeras under 2004. Syftet med förändringarna är bland annat att skapa en långsiktig stabilitet genom att tona ner fokus på ersättning för nyförsäljning och stimulera till bibehållande av befintliga kunder.

En ny policy för fördelning av hyreskontrakt i Länsförsäkringars bostadsfastigheter har beslutats. Policyn säger att anställda endast kan tilldelas hyreskontrakt för att lösa akuta situationer och att hyreslägenheter kan tilldelas länsförsäkringsbolag eller andra bolag inom gruppen i syfte att användas som övernattningslägenheter i stället för hotellkostnader. I samtliga fall ska hyran vara marknadsmässig och reparationer över normal standard ska betalas av kontraktstecknaren.

Närstående transaktioner

I syfte att ta till vara stordriftsfördelar köper Länsförsäkringar Liv, precis som andra bolag inom koncernen, bland annat underhåll och utveckling av gemensamma datasystem samt tjänster så som juridik, personal, kommunikation och säkerhet från Länsförsäkringar AB. Inköp skedde under året för 403 (460) Mkr från Länsförsäkringar AB och Länsförsäkringar Sak. Samt-

liga priser är baserade på självkostnad.

Sedan december 2003 har Länsförsäkringar, i syfte att utnyttja stordriftsfördelar, koncentrerat IT-resurserna inom Länsförsäkringar Liv, Länsförsäkringar Sak samt Utvecklingsbolaget till ett gemensamt IT-center, varifrån Länsförsäkringar Liv köper IT-tjänster.

Länsförsäkringar Liv 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 Sak och Länsförsäkringar Liv äger till 1/8 vardera. Vidare hyr Länsförsäkringar Liv inventarier av Länsförsäkringar AB som köper in och äger inventarierna. Hyrorna är baserade på självkostnad.

Som ett led i Länsförsäkringars förvärv av Wasa 1998 ingick en långfristig kredit om 1 160 Mkr från Wasa Liv till nuvarande Länsförsäkringar Sak. Genom beståndsöverlåtelse från Wasa Liv till moderbolaget Länsförsäkringar Liv övertogs denna fordran av Länsförsäkringar Liv. Lånet förföll maj 2002 och löpte med en ränta om 5,72 procent. Lånet förlängdes enligt önskemål från Länsförsäkringar Sak med förfall maj 2006 och löpte med räntan 5,95 procent. Lånet har på Länsförsäkringar Saks begäran lösts i december 2003 och Länsförsäkringar Liv har genom detta räntekompenserats med 49 Mkr.

Länsförsäkringar Liv har ett lån till Wasa Bolån som är ett dotterbolag till Länsförsäkringar Bank. Marknadsvärdet uppgår till 1 176 Mkr per 31 december, 2003 och lånet är prissatt till motsvarande noterat värdepapper.

Länsförsäkringar Liv köpte den 31 december 1999 Länsförsäkringar Fondliv av Länsförsäkringar AB. Affären granskades grundligt och godkändes av Finansinspektionen. Viktiga motiv till affären var att renodla ömsesidigheten, stärka kunderbjudandet, säkerställa distributionsneutrali-

tet samt anpassa organisationen till ny försäkringsrörelselagstiftning. För fondförsäkringsbolaget och försäkringsbeståndet betalade Länsförsäkringar Liv 2 290 Mkr. Därtill betalar Länsförsäkringar Liv under sju år en tilläggsköpeskilling motsvarande 50 procent av framtida värdet av den årliga nyförsäljningen. Total tilläggsköpeskilling uppgår sedan förvärvet till 500 Mkr.

Länsförsäkringar Fondliv har under 2003 fått kapitaltillskott om 400 Mkr och totalt 1 425 Mkr sedan förvärvet i december 1999. Med den intäkt- och kostnadsmodell som gäller för de flesta finansiella tjänster där merparten av kostnaderna uppstår första året och intäkterna fördelas över tjänstens hela livstid uppstår likviditetsbehov. Kapitaltillskotten behövs således för att finansiera tillväxten och medföljande likviditetsbehov.

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

Länsförsäkringar Fondliv har ingen egen personal, utan köper tjänster baserade på självkostnadspris, av moderbolaget Länsförsäkringar Liv.

Länsförsäkringar Liv 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 för avkastningen ligger hos Länsförsäkringar Liv, som också utövar ägaransvaret och beslutar om strategisk placeringssinriktning, risker och avkastningskrav samt sköter utvärdering och uppföljning. Förvaltningsavtalet mellan Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Sak löper med tre månaders uppsägningstid. Under 2003 betalade Länsförsäkringar Liv 218 Mkr för kapitalförvaltningstjänsterna.



LIVFÖRSÄKRINGSMARKNAD OCH NYFÖRSÄLJNING

Den svenska livförsäkringsmarknaden hade 2003 ett försäljningsvärde på 131 Mdr vilket är samma nivå som året innan. Försäljningsvärdet motsvarar löpande premier multiplicerat med faktorn 10 samt engångspremier. Nyförsäljningsvärdet i Länsförsäkringar Liv uppgick till 13 830 (13 646) Mkr och marknadsandelen på den samlade livförsäkringsmarknaden var oförändrad från föregående år, 10,5 procent. Till detta kommer merförsäljning på befintliga försäkringsavtal med 2 247 Mkr, som inte ingår i marknadsandelsstatistiken.

Totala fondförsäkringsmarknaden hade 2003 ett försäljningsvärde på 63 Mdr, vilket är en ökning med 4 procent jämfört med 2002. Nyförsäljningen i Länsförsäkringar Fondliv ökade med 28 procent och uppgick till 6 155 (4 818) Mkr. Marknadsandelen ökade till följd av detta från 7,8 procent till 9,7 procent.

I en vikande marknad för traditionell försäkring minskade moderbolaget Länsförsäkringar Liv sin marknadsandel till 11,4 (12,8) procent. Nyförsäljningsvärdet i moderbolaget Länsförsäkringar Liv uppgick till 7 674 (8 827) Mkr.

Företagsmarknaden

Nyförsäljning av tjänstepensioner, som står för 77 procent av totalmarknaden, ökade med 11 procent och uppgick till 101 Mdr. På Tjänstepensionsmarknaden hade Länsförsäkringar Liv en tillväxt på 12 procent. Försäljningsvärdet uppgick till 11 173 (10 005) Mkr, och marknadsandelen ökade från 11,0 till 11,1 procent. Förklaringar till den positiva utvecklingen är bland annat mäklarkanalens kraftigt ökade försäljning av pensionsplaner samt ökade medelpremier. Nyförsäljningen för Länsförsäkringar Fondliv ökade med 43 procent på tjänstepensionsmarknaden och nyförsäljningsvärdet uppgick till 5 023 (3 519) Mkr. Mätt i premieinkomst uppgick marknadsandelen på tjänstepensionsmarknaden till 8,2 (8,4) procent.

Privatmarknaden

Nyförsäljningen på privatmarknaden hade en sämre utveckling under 2003. Försäljningsvärdet för privata pensioner, 6 166 (6 866) Mkr, minskade med 10 procent. Sparandemarknaden minskade med 34 procent. På båda marknaderna lyckades Länsförsäkringar Liv bättre än genomsnittet. Under året genomfördes ett stort pen-

sionsval för avtalsområdet PA-03, där Länsförsäkringar tog 6,6 procent av nyförsäljningen vilket är i nivå med tidigare marknadsandelar för andra avtalsområden. Medelpremien för avtalspensioner ökade med 28 procent under 2003.

EKONOMISK ÖVERSIKT

Årets resultat

Koncernens resultat uppgick till 3 808 (–12 442) Mkr. Resultatförbättringen beror till största del på kapitalavkastningens positiva utveckling, avkastningen uppgick till 9 138 (–14 508) Mkr. Försäkringsavsättningarna i fondförsäkringsverksamheten påverkades negativt jämfört mot föregående år till följd av fondandelarnas positiva värdeförändring. De totala driftskostnaderna uppgick till 1 477 Mkr vilket är 20 procent lägre än föregående år. Minskningen avser främst administrationskostnader.

Resultatet i moderbolaget, Länsförsäkringar Liv, uppgick till 4 452 (–12 546) Mkr. Resultatförbättringen beror främst på att kapitalavkastningen förbättrades med 17 009 Mkr jämfört med föregående år och uppgick till 7 218 (–9 791) Mkr. Driftskostnaderna påverkade även resulta-

tet i positiv riktning med en minskning från 1 101 Mkr till 974 Mkr.

Länsförsäkringar Fondliv visade ett resultat på -254 (-632) Mkr. Resultatförbättringen förklaras främst av att driftskostnaderna sjunkit med 40 procent och uppgick till 476 (788) Mkr.

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick för Länsförsäkringar Liv till 8 069 (8 126) Mkr, varav 7 194 (7 104) Mkr var premier från försäkringar med löpande avtal. Marknadsandelen mätt som premieinkomst uppgick till 8,5 (8,8) procent.

I moderbolaget uppgick premieinkomsten för egen räkning till 4 873 (4 996) Mkr. Premieinkomsten för privat pensions- och kapitalförsäkring uppgick till 2 632 (3 342) Mkr. Grupp- och tjänstepensionsförsäkring ökade med 28 procent till 1 792 (1 296) Mkr och premieinkomsten för

gruppliv-, gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring uppgick till 194 (169) Mkr.

Premieinkomsten i Länsförsäkringar Fondliv ökade med 2 procent och uppgick till 3 196 Mkr.

Kapitalavkastning

Efter tre år i rad med fallande börser vände världsmarknaderna uppåt 2003. Totalavkastningen uppgick till 8,5 (-10,1) procent och avkastningen i Nya Världen förvaltning uppgick till 12,5 procent. Avkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 8,7 (-9,2) procent, vilket kan jämföras med snittet för branschen som var 8,9 procent. Breda uppgångar på världens aktiemarknader kombinerat med en successivt ökande aktieandel i portföljen är den främsta orsaken till den goda avkastningen.

Aktieinnehavet har under året haft en avkastning på 24,0 (-34,1) procent, vilket

gav ett positivt bidrag till totalportföljen på 5,0 (-11,8) procentenheter. Både den svenska och den utländska delen av aktieportföljen utvecklades starkt under året. Den svenska aktieförvaltningen hade en avkastning på 34,5 (-44,8) procent, ett bra aktieval är den främsta orsaken till det goda resultatet. Avkastningen för den utländska delen av aktieportföljen uppgick till 19,9 procent.

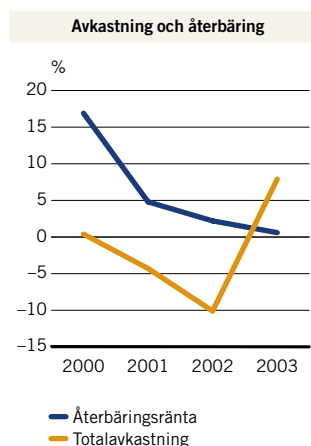
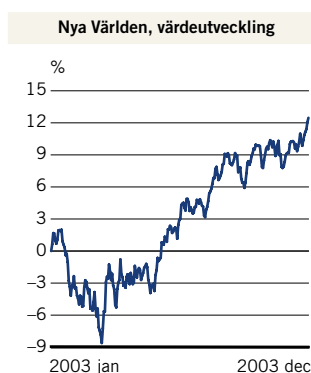
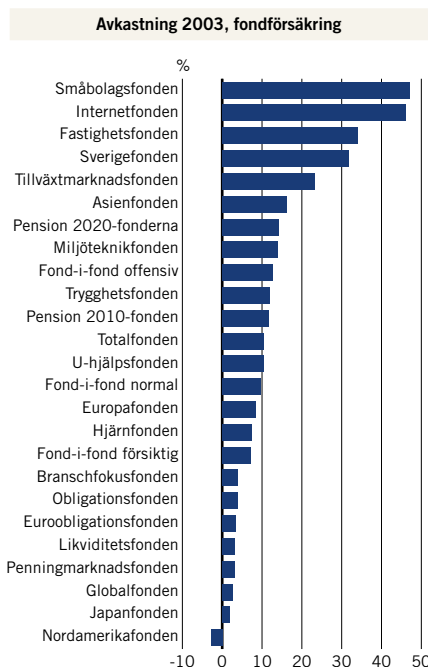
Innehavet i räntebärande värdepapper utvecklades positivt under året med en avkastning på 3,2 (5,7) procent under 2003. Avkastningen på de räntebärande innehaven bidrog med drygt 2,8 procentenheter till totalavkastningen.

Avkastningen i fastighetsportföljen uppgick till 0,5 (1,7) procent. Resultatet består av direktavkastning samt mindre nedjusteringar av fastighetsvärden för delar av fastighetsbeståndet och ett positivt försäljningsresultat för de fastigheter som avyttrats under året. I enlighet med tidigare beslut i Länsförsäkringar Livs styrelse att minska fastighetsandelen av de totala placeringarna, har omfattande avyttring av fastigheter genomförts under åren 2002 och 2003. Sammanlagt har under 2003 fastighetstillgångar för cirka 2,0 (0,9) Mdr avyttrats.

Alternativa investeringar, bestående av investeringar i absolute return- och private equityfonder och en investering i en derivatfond, hade en avkastning på 11,2 (2,4) procent under 2003.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar, det vill säga försäkringsutbetalningar samt förändring i avsättning för oreglerade skador, uppgick i Länsförsäkringar Liv till 4 336 (3 738) Mkr. Under året betalades, i moderbolaget Länsförsäkringar Liv, totalt 5 449 (4 978) Mkr till de försäkrade, där 3 194 (2 798) Mkr utgörs av garanterade belopp samt skadeersättningar och 2 255 (2 180) Mkr av återbäring. Utbetalning av återbäring redovisas över konsolideringsfonden i eget kapital.



I Länsförsäkringar Fondliv uppgick utbetalningar till de försäkrade till 574 (541) Mkr.

Förändring i försäkringstekniska avsättningar

Förändring i livförsäkringsavsättningar motsvarar för bolag med traditionell förvaltning, förändring i livförsäkringsavsättning, tilldelad återbäring, samt avsättning för oregerade skador. Livförsäkringsavsättningarna påverkas av den diskonteringsränta som används vid värderingen av framtida betalningar. Högsta tillåtna diskonteringsränta regleras av Finansinspektionen och uppgick per 31 december, 2003 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 moderbolaget Länsförsäkringar Liv minskade jämfört mot föregående år och uppgick till 2 240 (2 669) Mkr. Minskningen kan förklaras av lägre premier och ökade försäkringsersättningar. För Länsförsäkringar Fondliv motsvarar avsättningen värdeförändringen på försäkringstagarnas fondandelar med avdrag för skatter och avgifter. Avsättningen i Länsförsäkringar Fondliv uppgick till 4 404 Mkr vilket kan jämföras mot en upplösning av avsättningen med 3 319 Mkr föregående år.

Driftskostnader

De totala driftskostnaderna uppgick till 1 477 Mkr vilket är en minskning med 20 procent jämfört med föregående år.

Driftskostnaderna har sjunkit i såväl moderbolaget, Länsförsäkringar Liv, som i Länsförsäkringar Fondliv och förklaringen ligger i lägre administrativa kostnader. I moderbolaget har driftskostnaderna minskat med 12 procent och uppgick till 974 (1 101) Mkr. I Länsförsäkringar Fondliv har driftskostnaderna minskat från 788 till 476 Mkr.

KAPITALFÖRVALTNINGEN

Länsförsäkringar Liv har via Länsförsäkringar Sak uppdragit åt ABN Amro och ytterligare ett antal externa förvaltare att utföra den operativa kapitalförvaltningen avseende Länsförsäkringar Livs tillgångar. Av de externa förvaltarna sköter ABN Amro förvaltningen av den största delen aktier och räntebärande värdepapper. Ansvaret för avkastningen ligger hos Länsförsäkringar Liv, som utövar ägaransvaret och beslutar om strategisk placeringsinriktning, risknivåer och avkastningskrav samt sköter utvärdering och uppföljning. ABN Amro och övrig förvaltning sker därmed mot tydliga, av Länsförsäkringar Liv satta, risknivåer och avkastningskrav.

Placeringsinriktning

Under året ändrade styrelsen placeringsinriktning genom att aktieexponeringen i normalportföljen ökades med 10 procentenheter medan andelen räntebärande värdepapper och fastigheter minskades. Aktieexponeringen, det vill säga noterade och onoterade

aktier samt derivat, i investeringsportföljen uppgick vid årets slut till drygt 44 procent. Bakgrunden till den ökade aktieexponeringen är Länsförsäkringar Livs positiva syn på aktier och att förbättrade nyckeltal ökat utrymmet för att ta risk i portföljen. Den högre aktieexponeringen har kombinerats med ett skydd mot en kraftig nedgång i aktiekurserna. Dessutom begränsas ränterisken i ränteportföljerna baserat på en allt starkare konjunktur och därmed en tro på stigande långräntor under 2004.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

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.

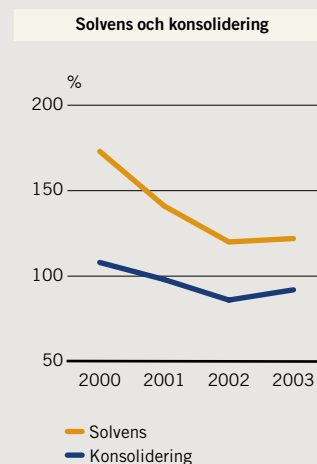
Solvensknoten beräknas genom kapitalbasen i förhållande till erforderlig solvensmarginal. Vid utgången av 2003 var solvenskvoten i Länsförsäkringar Liv 4,8. Detta innebär att kapitalbasen var nära fem



Solvens och konsolidering

Livförsäkringsbolag	Kollektiv konsolidering 2003					
	31-mar	30-jun	30-sep	31-okt	30-nov	31-dec
AMF Pension	94	100	101	102	103	105
Folksam Liv	92	95	96	105	104	105
Förenade Liv	86	91	91	104	103	105
KPA Pension	94	98	98	98	97	99
Länsförsäkringar	84	88	89	90	90	92
Nordea Liv 1 (Livia)	90	92	92	92	92	93
Salus Ansvar Liv	89	89	90	90	90	91
SEB Trygg Liv, Gamla	87	91	92	94	94	96
SEB Trygg Liv, Nya	97	98	99	98	99	99
Skandia Liv	85	90	91	92	92	94
SPP Liv	88	89	89	89	90	91

Källa: Finansinspektionen



Solvensen uppgick den 31 december 2003 till 122 (119) procent. Konsolideringen var 92 procent. Innebörden av en konsolidering under 100 procent är att för mycket återbäring har fördelats till kundernas försäkringar.

Solvens

Solvens är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Den lägsta tillåtna solvensen är 104 procent. Solvensen är också ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska styrka. En god solvens ger utrymme för aktier i investeringsportföljen vilket erfarenhetsmässigt ger möjlighet till bra värdeökning. Detta är särskilt tydligt idag när marknadsräntorna är låga.

Konsolidering

Konsolidering är ett mått på ett livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna och den icke-garanterade återbäringen till kunderna, det vill säga hela försäkringskapitalet. Måttet är teoretiskt då det speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag. Den kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är 5 år och den genomsnittliga löptiden ligger på cirka 18 år.

gångar större än den lägsta nivå som lagen kräver. Solvensgraden beräknas genom värdet av bolagets tillgångar i förhållande till de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen. Länsförsäkringar Livs solvensgrad uppgick den 31 december 2003 till 122 (119) procent.

Konsolidering och återbäring

Överskott i ett traditionellt livförsäkringsbolag uppkommer då avkastningen på tillgångarna är högre än den garanterade räntan. Överskottet fördelas till försäkringstagarna via återbärringsräntan. Ett av de vikti-

gaste 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 återbärringsränta även under kommande mindre goda år. Underskott hanteras genom att tidigare fördelad återbäring återtas genom en återbärringsränta 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 icke garanterade återbäringen. Måttet är teoretiskt då det speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag. Den kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är fem år och den genomsnittliga löptiden ligger på cirka 18 år. Vid utgången av 2003 var den kollektiva konsolideringen 92 (86) procent.

Från och med den 7 april 2003 tillämpas två olika återbäringsräntor för sparande i pensions- och livförsäkring med traditionell förvaltning. Inbetalningar som gjordes den 7 april eller senare har för närvarande en återbäringsränta på 3 procent, före skatt och avgifter. Inbetalningar före den 7 april har för närvarande en återbäringsränta på 0,5 procent, före skatt och avgifter. Bakgrunden till att Länsförsäkringar har två olika återbäringsräntor är en lång period av negativ utveckling på de finansiella marknaderna, vilken lett till en konsolidering under normala nivåer. Efter nära tre års börsnedgång och en konsolidering under 100 procent har kunderna fått högre återbäringsränta än vad den verkliga värdeökningen varit på placeringarna. Den genomsnittliga återbäringsräntan för perioden 1986 till 2003 uppgick till 10,6 procent per år.

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 återbärings-tekniken.

Länsförsäkringar Livs 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 Livs åtaganden gentemot försäkringstagarna ska kunna infrias också i tider då kapitalavkastningen är låg.

Återbäringsräntan ska återspegla att försäkringstagarnas sparande är långsiktigt och att rättvisa uppnås mellan olika kollektiv av försäkringstagare. Långsiktighet, uthållighet och rättvisa ska därför eftersträvas vid val av återbäringsräntan. I rättvisesyfte kan Länsförsäkringar Liv tillämpa olika återbäringsräntor för olika kollektiv.

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

Konsolideringsnivån tillåts variera mellan 100 och 120. Den lämpliga konsolideringsnivån inom intervallet fastställs vid varje tillfälle mot bakgrund av dels den risk Länsförsäkringar Liv 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.”

RISKANALYS

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 återbäringsränta samt avsättning för oreglerade skador. Garanterade åtaganden beräknas per försäkringsavtal efter antagan-

den 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 (självbehållet) 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 2003 uppgick till -200 (-130) Mkr och andelen av försäkringsersättningar var 192 (144) Mkr.

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 2003. 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 bruttoränteaantagande 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 2003 till 71 544 (69 303) Mkr.

De förändringar som inom en nära framtid skulle kunna få en större inverkan på livförsäkringsavsättningarna vore framförallt en ytterligare sänkning av ränteaantagandet. Med tillämpning av ett bruttoränteaantagande på genomgående 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med cirka 8 500 Mkr.

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.

Risker i kapitalförvaltningen

Marknadsrisk

I syfte att skapa meravkastning, det vill säga avkastning utöver referensportföljens indexavkastning, har Länsförsäkringar Liv valt en aktiv förvaltning av tillgångarna. En förutsättning för en aktiv förvaltning är att den faktiska sammansättningen av tillgångarna tillåts avvika från referensportföljens sammansättning. I förvaltningsavtalen med respektive förvaltare anges ramarna för denna avvikelse. I och med att tillgångarnas sammansättning tillåts avvika från referensportföljen kommer även avkastningen att skilja sig över tiden. Detta medför att

portföljens avkastning under vissa perioder kan understiga referensportföljens avkastning. Denna risk är ett aktivt val och en förutsättning för att avkastningen långsiktigt ska kunna överstiga referensportföljens. Bland annat genom väl underbyggda val för referensportföljens sammansättning och de ramar som den faktiska portföljens sammansättning får variera inom skapas överavkastning på lång sikt.

För att kunna göra dessa val analyseras nuvarande och förväntad framtida avkastning och risk för de tillgångsklasser som ingår eller kan tänkas ingå i referensportföljen med hjälp av en mängd olika modeller. På så sätt kan en uppfattning om framtida variationer i avkastningen och förhållande mellan avkastningen hos olika tillgångsklasser skapas. Denna information används sedan i arbetet med att anpassa referensportföljen och de ramar som begränsar den faktiska portföljens avvikelser därifrån.

Referensportföljen är en teoretisk konstruktion som sedan måste realiseras i verkligheten. För att göra det på det mest effektiva sättet, det vill säga till lägst kostnad, används en rad finansiella produkter förutom vanliga aktier och räntebärande papper. Det kan till exempel handla om köp- eller säljoptioner och terminer av olika slag. Bland annat används:

- ränteterminer för att på ett smidigt sätt förändra risken i den räntebärande delen av portföljen,
- aktieindexoptioner för att skydda aktiedelen av portföljen från kraftig nedgång,
- aktieindexterminer för att snabbt ändra fördelningen mellan aktier och räntebärande papper i portföljen.

Användningen av derivatinstrument är noga reglerade i instruktioner fastställda av styrelsen. Vidare används normalt endast derivatinstrument avräknande via ett erkänt clearinginstitut vilket betyder att motpartsrisken är begränsad. Noggranna specifikationer i

förvaltaravtalen reglerar hur förvaltarorganisationerna får placera i derivatinstrument.

Placeringarna analyseras kontinuerligt och hela tiden görs känslighetsanalyser som bland annat visar hur olika nyckeltal, till exempel konsolideringsgraden, påverkas av förväntad framtida marknadsutveckling och eventuella förändringar av referensportföljen.

Valutaexponering netto

den 31 december 2003

Vid årsskiftet hade Länsförsäkringar Liv en valutaexponering motsvarande 18 205 (10 709) Mkr. Tabellen visar de valutor där exponeringen var störst.

Valuta	Netto Lokal valuta i tusentals enheter	Netto Mkr
EUR	1 340	12 169
GBP	187	2 408
USD	35	252
CHF	91	530
NOK	763	825
DKK	659	803
Övriga valutor		1 218
Totalt		18 205

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 förvaltaravtalen 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.

Räntebindningstider nominellt belopp, Mkr

Tabellen visar de räntebärande tillgångarnas förfallostruktur.

LÖPTID	Mindre än 1 år	1–5 år	5–10 år	Mer än 10 år	Totalt
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 458	20 059	6 260	9 024	40 802

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 minimera kreditrisken ska motparten ha en kreditrating som anses tillräcklig. Vidare anges lägsta nivåer för kreditrating

hos motparter och hur stor del av portföljen som får placeras hos olika emittenter i avtalen med förvaltarorganisationerna. I vissa fall anges även en absolut beloppsgräns för respektive emittent. Begreppet kreditrisk innefattar även risk för obestånd hos underliggande emittent.

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 Länsförsäkringars egen organisation. En stor del av de administrativa kontrollfunktionerna är därmed skilda från de förvaltande enheterna.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Den operativa verksamheten inom Länsförsäkringar Fonder och Länsförsäkringar Liv integreras från och med januari 2004 i division Liv & Fond. Den nya divisionen får namnet division Liv & Fond och kommer att vara frikopplad från den juridiska strukturen. Det starka produktsambandet mellan liv och fond är en viktig orsak till en gemensam operativ organi-

sation, en annan anledning är att öka tydligheten, effektiviteten och skapa bättre förutsättningar för effektiva kundmöten.

Beslut har fattats om ytterligare effektivisering av division Liv & Fond genom personalneddragningar med upp till 72 personer, vilket kommer ske under 2004 och 2005.

Framtida utveckling

Länsförsäkringar Livs ekonomi är god med en solvens om 124 procent per februari 2004, vilket innebär att tillgångarnas värde överstiger de garanterade åtagandena med 24 procent. Däremot är konsolideringen under 100 procent och per 30 september, 2004 ska konsolideringen i enlighet med konsolideringspolicyn ha återställts till 100 procent. Med en

fortsatt positiv utveckling finns en rimlig möjlighet att återställa konsolideringen i tid. Men det går inte att utesluta ett engångsåtertag av preliminärt fördelad återbäring. Detta eventuella återtag kommer sannolikt att bli mindre än den engångstilldelning av återbäring om cirka 6 Mdr, som genomfördes 2000 då konsolideringen var mycket hög.

FEMÅRSÖVERSIKT

Mkr	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾
Resultatmått, koncernen					
Premieinkomst, för egen räkning	8 069	8 126	8 857	9 361	4 827
Kapitalavkastning netto	9 138	-14 508	-6 847	-1 074	15 170
Försäkringsersättningar	-4 336	-3 738	-3 177	-3 055	-1 974
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	4 750	-11 326	-11 567	-3 464	12 589
Årets resultat	3 808	-12 442	-12 738	-4 563	11 626
Utbetald och tillgodoförd återbäring	-2 255	-2 180	-2 134	-1 743	-1 514
Mått på ekonomisk ställning					
Placeringsstillgångar värderade till verkligt värde, koncernen	85 174	79 027	91 480	96 885	100 705
Försäkringstekniska avsättningar, netto i koncernen	75 263	72 430	69 355	59 934	53 001
Kollektivt konsolideringskapital i moderbolaget	-7 766	-13 939	-2 118	7 146	21 101
Konsolideringskapital i moderbolaget	16 250	14 027	28 924	29 442	34 410
Varav övernärden i koncern- och intresseföretag	327	360	539	442	220
Kapitalbas, moderbolaget	15 923	13 667	28 386	42 892	49 382
Erforderlig solvensmarginal, moderbolaget	3 330	3 300	3 088	2 717	2 384
Solvensknot, moderbolaget	4,78	4,14	9,19	15,79	20,72
Nyckeltal för moderbolaget					
Förvaltningskostnadsprocent	1,1%	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%
Direktavkastningsprocent	3,5%	3,7%	3,3%	3,0%	3,6%
Totalavkastningsprocent, totalt	8,5%	-10,1%	-4,2%	0,6%	17,7%
Kollektiv konsolideringsnivå	92%	86%	98%	108%	126%
Solvensgrad	122%	119%	141%	173%	
Anskaffningskostnadsprocent	12,4%	13,1%	10,4%	10,6%	7,6%
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter	0,3%	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%
Administrationskostnadsprocent för riskprodukter	10,9%	16,1%	14,7%	10,5%	20,2%
Återbäringsräntan före skatt och kostnader	0,6%	2,2%	4,8%	16,9%	10,8%
Återbäringsräntan efter skatt och kostnader i genomsnitt					
Kapitalförsäkringar (skattesats 27%)	-1,5%	0,1%	2,7%	14,9%	9,5%
Pensionsförsäkringar (skattesats 15%)	-0,9%	0,7%	3,3%	15,5%	10,0%

¹⁾ Länsförsäkringar Fondliv förvärvades den 31 december 1999, varför koncernresultaträkningen för 1999 inte innehåller några resultatposter avseende detta bolag.

Förklaringar till femårsöversikten

Kollektivt konsolideringskapital

Marknadsvärdet på de totala tillgångarna minskat med bolagets totala åtagande gentemot försäkringstagarna (försäkringstekniska avsättningar samt allokerad återbäring).

Kollektiv konsolideringsnivå

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

Konsolideringskapital

Består av eget kapital samt övernärden 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.

Solvensknot

Kapitalbas i förhållande till erforderlig solvensmarginal.

Solvensgrad

Tillgångarnas marknadsvärde i förhållande till garanterade åtagande till försäkringstagarna.

► FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Koncernen

Koncernens totala egna kapital uppgick vid årsskiftet till 15 827 Mkr.
Någon avsättning till bundna reserver i dotterbolagen föreslås ej.

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

Moderbolaget

Den för år 2003 redovisade vinsten uppgår till 4 452 Mkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat disponeras enligt följande, Mkr

Årets resultat	4 452
Anspråktagande av övriga medel	79
SUMMA	4 531

Individuell livförsäkring	4 524
Ouppsägbar individuell sjuk- och olycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	52
Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring	–90
Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	50
Ouppsägbar gruppssjuk- och gruppolycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	–16
Uppsägbar gruppolycksfallsförsäkring utan grunder	12
SUMMA	4 531

► KAPITALAVKASTNING 2003

MODERBOLAGET

Viktad kapitalbas

Placeringslag, Mkr	Marknads- värde 03-01-01	%	Netto- placering	Värdeför- ändring	%	Marknads- värde 03-12-31	%	Direkt- avkastning	%	Total- avkastning	%
Räntebärande Svenska	33 345	40	–6 011	–281	–0,9	27 053	31	1 363	4,6	1 082	3,7
Räntebärande Utländska	21 094	25	–72	–190	–0,9	20 832	24	707	3,4	517	2,5
Räntebärande Totalt	54 439	65	–6 083	–471	–0,9	47 885	55	2 070	4,1	1 599	3,2
Aktier Svenska	4 723	6	1 828	1 691	30,8	8 242	9	202	3,7	1 893	34,5
Aktier Utländska	12 065	14	4 414	2 517	17,8	18 996	22	298	2,1	2 815	19,9
Aktier Totalt	16 788	20	6 242	4 208	21,5	27 238	31	500	2,5	4 708	24,0
Alternativa Investeringar	5 563	7	2 420	371	5,3	8 354	9	407	5,9	778	11,2
Fastigheter	7 036	9	–2 233	–146	–2,6	4 657	5	174	3,1	28	0,5
Finansiering av placeringar	–521	–1	508	0	0,0	–13	0	–3	–1,1	–3	–1,1
SUMMA PLACERINGSTILLGÅNGAR	83 305	100	854	3 962	4,8	88 121	100	3 148	3,9	7 110	8,7
Övrigt	3 523		112	319		3 954		–190		129	
TOTALT	86 828		966	4 281	5,0	92 075		2 958	3,5	7 239	8,5

Alternativa investeringar är fonder som köper, utvecklar och säljer onoterade bolag (private equity), hedge fonder samt en derivatfond.



► RESULTATRÄKNINGAR

TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Premieinkomst	1				
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		8 268	8 257	5 067	5 120
Premier för avgiven återförsäkring		–199	–130	–194	–124
Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring		8 069	8 127	4 873	4 996
Kapitalavkastning, intäkter	2	4 374	4 604	4 437	4 274
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3	6 292	1 410	6 291	1 409
Värdeökning av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		1 785	–	–	–
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	5	–3 790	–3 375	–3 216	–2 834
Återförsäkrares andel		46	39	42	36
Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		–3 744	–3 336	–3 174	–2 798
Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring		–738	–514	–721	–500
Återförsäkrares andel		146	112	147	108
Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring		–592	–402	–574	–392
Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		–4 336	–3 738	–3 748	–3 190
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar efter avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	–2 240	–2 669	–2 240	–2 669
Förändring av avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken		–4 405	3 319	–	–
Driftskostnader	6,33,34	–1 477	–1 857	–974	–1 101
Kapitalavkastning, kostnader	7	–2 359	–10 324	–2 591	–11 399
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	–953	–4 254	–920	–4 075
Värdeminskning av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		–	–5 944	–	–
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT		4 750	–11 326	5 128	–11 755

ICKE-TEKNISK REDOVISNING

Övriga icke-tekniska kostnader	8	–168	–145	–	–
Resultat före skatt		4 582	–11 471	5 128	–11 755
Skatt	9	–774	–971	–676	–791
ÅRETS RESULTAT		3 808	–12 442	4 452	–12 546

► RESULTATANALYS 2003 – MODERBOLAGET

Mkr	Direktförsäkring i Sverige		
	Totalt	Livförsäkring	Individuell sjuk- och olycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring
Premieinkomst			
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	5 067	2 639	127
Premier för avgiven återförsäkring	–194	–7	–37
Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring	4 873	2 632	90
Kapitalavkastning, intäkter	4 437	4 007	69
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6 291	5 681	98
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	–3 216	–2 620	–145
Återförsäkrares andel	42	4	24
Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–3 174	–2 616	–121
Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring	–721	–75	–25
Återförsäkrades andel	147	0	9
Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring	–574	–75	–17
Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring	–3 748	–2 691	–138
Förändring av livförsäkringsavsättning efter avgiven återförsäkring	–2 240	–1 008	–1
Driftskostnader	–974	–377	–12
Kapitalavkastning, kostnader	–2 591	–2 340	–40
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	–920	–830	–14
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	5 128	5 074	51
Skatt	–676	–621	0
ÅRETS RESULTAT	4 452	4 453	51
2002 års resultat	–12 546	–11 169	–292
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättningar	71 544	63 630	29
Avsättning för oreglerade skador	4 219	799	1 274
Summa	75 763	64 429	1 304
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	–609	–8	–264
Summa	–609	–8	–264
Konsolideringsmedel			
Konsolideringsfond	8 353	2 713	25
Summa	8 353	2 713	25

Gruppensions- och tjänstepensions- försäkring	Gruppliv och tjänste- grupplivförsäkring	Ouppsägbar gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	Uppsägbar grupp- olycksfallsförsäkring	
1 942	194	22	142	1
-150	0	-	0	-
1 792	194	22	142	1
331	13	4	14	0
470	18	5	19	0
-216	-154	-18	-60	-2
11	-	-	2	-
-205	-154	-18	-58	-2
-563	10	-22	-46	0
139	-	-	-1	-
-423	10	-22	-47	0
-628	-144	-40	-105	-2
-1 232	21	0	-20	0
-524	-31	-4	-27	-
-194	-7	-2	-8	0
-69	-3	-1	-3	0
-52	61	-17	12	0
-44	-11	-	-	-
-97	49	-17	12	0
-960	-40	-35	-53	2
7 854	1	-	30	-
1 617	30	201	298	-
9 471	31	201	329	-
-336	-	-	0	-
-336	-	-	0	-
-2 094	179	-124	-35	-2
-2 094	179	-124	-35	-2

BALANSRÄKNINGAR

TILLGÅNGAR, Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Immateriella tillgångar					
Goodwill	10	1 777	1 796	–	–
Andra immateriella tillgångar	11	136	158	–	–
Summa immateriella tillgångar		1 913	1 954	–	–
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	12, 13, 36	3 368	5 275	2 164	3 961
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	–	–	3 684	3 080
Räntebärande värdepapper emitterade av koncernföretag och lån till koncernföretag	16	1 176	2 864	2 352	4 077
Aktier och andelar i intresseföretag	15	445	445	445	445
Räntebärande värdepapper emitterade av intresseföretag och lån till intresseföretag	16	699	745	699	745
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	17, 37	35 017	22 056	34 668	21 703
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18, 19	41 861	46 070	41 768	46 007
Lån med säkerhet i fast egendom		233	26	233	26
Övriga lån	20	22	26	22	26
Derivat	21	2 353	1 520	2 353	1 520
Summa placeringstillgångar		85 174	79 027	88 389	81 590
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken					
Fondförsäkringstillgångar	22	18 164	13 762	–	–
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar					
Avsättning för oreglerade skador		624	478	609	462
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring	23	85	170	85	170
Fordringar avseende återförsäkring		0	15	0	15
Övriga fordringar	24	137	327	96	236
Summa fordringar		222	512	181	421
Andra tillgångar					
Kassa och bank		3 370	4 766	3 262	4 556
Summa andra tillgångar		3 370	4 766	3 262	4 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		440	722	440	719
Förutbetalda anskaffningskostnader	25	2 210	2 133	1 227	1 124
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		339	331	339	331
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 989	3 186	2 006	2 174
SUMMA TILLGÅNGAR		112 456	103 685	94 447	89 203

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER, Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
EGET KAPITAL					
Aktiekapital	26	8	8	8	8
Konsolideringsfond		8 900	25 411	8 353	24 812
Andra fonder					
Fond för orealiserade vinster	27	3 360	3 466	3 031	3 110
Övriga medel		-248	-2 077	79	-1 717
Årets resultat		3 808	-12 442	4 452	-12 546
Summa eget kapital		15 828	14 366	15 923	13 667
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	71 544	69 303	71 544	69 303
Avsättning för oreglerade skador	29	4 342	3 605	4 219	3 499
Summa försäkringstekniska avsättningar		75 886	72 908	75 763	72 802
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkrings- tagaren bär placeringsrisken före avgiven återförsäkring		18 167	13 763	-	-
Avsättningar för andra risker och kostnader					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		30	28	30	28
Avsättningar för skatter		0	139	0	109
Summa avsättningar för andra risker och kostnader		30	167	30	137
Depåer från återförsäkrare		639	476	624	460
SKULDER					
Skulder avseende återförsäkring		2	1	0	0
Skulder till kreditinstitut		14	72	14	70
Derivat	21	736	1 009	736	1 009
Övriga skulder	30	723	429	932	579
Summa skulder		1 475	1 511	1 682	1 658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		431	494	425	480
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		112 456	103 685	94 447	89 203
POSTER INOM LINJEN					
För egna skulder ställda säkerheter	35	98 427	91 238	78 486	77 230
Övriga ställda panter	35	924	939	924	898
Ansvarsförbindelser	35	3 779	3 677	3 779	3 677

► FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Summa	Aktie- kapital	Bundna reserver	Summa
Eget kapital den 31 december 2001	8	28 522	28 530	8	28 378	28 386
Valutakursdifferenser		59	59		–	–
Återförda nedskrivningar på lån		398	398		–	–
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen		457	457		–	–
Årets resultat 2002		–12 442	–12 442		–12 546	–12 546
Utbetald återbäring 2002		–2 180	–2 180		–2 180	–2 180
Övriga förändringar		0	0		8	8
Eget kapital den 31 december 2002	8	14 358	14 366	8	13 659	13 667
Valutakursdifferenser		–81	–81		0	0
Koncernbidrag		14	14		50	50
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen		–67	–67		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		–23	–23		10	10
Eget kapital den 31 december 2003	8	15 819	15 827	8	15 915	15 923

► KÄNSLIGHETSANALYS

%-enheter	Påverkan på kollektivt konso- lideringskapital, Mkr
Kursnedgång aktier 10 %	–3 974
Ränteuppgång 1 %	–1 202
Direktavkastning fastigheter +2 %	–701
Valutanedgång 10 %	–1 820
Med tillämpning av ett bruttoräntetagande på 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med cirka 8 500 Mkr.	

► KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Årets resultat		3 808	-12 442	4 452	-12 547
Utbetald återbäring		-2 255	-2 180	-2 255	-2 180
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 305	18 825	-1 734	16 308
Summa	31	2 858	4 203	463	1 581
Förändring av övriga rörelsefordringar och -skulder					
Placeringstillgångar		-3 675	185	-3 722	-52
Övriga tillgångar		-2 053	-2 399	511	809
Skulder		-74	337	27	412
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 944	2 326	-2 721	2 750
Investeringsverksamheten					
Förvärv / avyttring av dotterbolag	32	-	-	14	-105
Aktieägartillskott till dotterbolag		-	-	-406	-510
Förvärv / avyttring av intressebolag		0	120	-	120
Utlåning till koncern- och intressebolag		1 733	-137	1 819	-170
Investering i immateriella tillgångar		-185	-198	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 548	-215	1 427	-665
Periodens kassaflöde		-1 396	2 111	-1 294	2 085
Likvida medel vid periodens början		4 766	2 655	4 556	2 471
Likvida medel vid periodens slut		3 370	4 766	3 262	4 556
Förändring i likvida medel		-1 396	2 111	-1 294	2 085

Med likvida medel avses tillgodohavanden 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.

Bolaget har, utöver livförsäkringsrörelsen, en rörelse som utgör skadeförsäkringsrörelse i form av gruppolycksfallsförsäkring 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 gruppolycksfallsförsäkring.

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) samt 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 den 31 december 1999. Av-

skrivning 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 femårsperiod.

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.

Realiserade vinster och förluster utgörs av skillnaden mellan anskaffningskostnad och försäljningspris. Orealiserade vinster är skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid försäljning återläggs tidigare orealiserade värdeförändringar. Ackumulerade orealiserade vinster

redovisas under Fond för orealiserade vinster efter beaktande av uppskjuten skatt. Fonden specificeras per tillgångsslag i not.

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 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 värderas till verkligt värde. Samtliga fastigheter har per 31 december, 2003 värderats av externa värderingsinstitut. Vid värdering används de metoder som marknaden allmänt utnyttjar, såsom diskontering av kassaflöden och ortsprisjämförelser. Räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde. Derivat värderas till verkligt värde. 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 försäk-

ringsavtal efter avdrag för det förväntade kapitalvärdet av framtida avtalade premiebetalningar. Livförsäkringsavsättningen är beräknad 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	
	2003	2002	2003	2002
Premieinkomsten brutto före avgiven återförsäkring fördelar sig enligt följande i livförsäkringsrörelsen				
Direkt livförsäkring	7 976	8 021	4 775	4 884
Direkt sjuk- och olycksfallsförsäkring	291	234	291	234
Mottagen återförsäkring	1	2	1	2
Summa	8 268	8 257	5 067	5 120
Premieinkomstens gottskrivningsstatus				
Inbetalda och tillgodoförda premier	8 194	8 171	4 992	5 034
Portföljpremier	–3	–8	–3	–8
Tilldelad återbäring	77	94	77	94
Summa	8 268	8 257	5 067	5 120
Premieskatt	–11	–10	–11	–10
Premieinkomst efter skatter och avgifter	8 257	8 247	5 055	5 110

Premieskatten redovisas sist i resultaträkningen under posten Skatt

Premieinkomst brutto för direkt livförsäkring fördelar sig på följande kategorier

Premier för individuell livförsäkring	5 254	5 908	2 600	3 304
Grupp-försäkringspremier	2 723	2 112	2 175	1 579
Summa	7 977	8 020	4 775	4 883
Periodiska premier	7 406	7 103	4 494	4 264
Engångspremier	571	917	281	619
Summa	7 977	8 020	4 775	4 883
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	682	479	682	479
Premier för återbäringsberättigade avtal	4 093	4 404	4 093	4 404
Premier för livförsäkringsavtal för vilka försäkringstagaren bär risk	3 202	3 137	–	–
Summa	7 977	8 020	4 775	4 883

Hela premieinkomsten, brutto före avgiven återförsäkring avser försäkringsavtal som tecknats i Sverige.

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Hyesintäkter	309	460	234	393
Driftskostnader	–137	–233	–103	–199
Driftsoverskott från byggnader och mark	172	227	131	194
Erhållna utdelningar utanför koncernen	1 222	1 280	892	891
Erhållna utdelningar från koncernföretag	–	–	11	62
Erhållna utdelningar från intresseföretag	–	–	1	–
Summa utdelningar	1 222	1 280	904	953
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 940	1 868	1 939	1 868
Ränteintäkter från koncernföretag	137	131	185	164
Övriga ränteintäkter	539	761	508	792
Summa ränteintäkter	2 616	2 760	2 632	2 824

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Återförda nedskrivningar				
Aktier och andelar	–	–	526	–
Övriga placeringstillgångar	16	–	17	–
Summa återförda nedskrivningar	16	–	543	–
Valutakursvinster, netto	8	–	8	–
Realisationsvinster, netto				
Byggnader och mark	255	322	134	288
Aktier och andelar	31	14	31	14
Obligationer och räntebärande värdepapper	54	1	54	1
Summa realisationsvinster	340	337	219	303
Kapitalavkastning, intäkter	4 374	4 604	4 437	4 274
Av hyresintäkterna härrör från koncernföretag	5	34	5	54

NOT 3 OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	–	219	–	219
Aktier och andelar	5 654	–	5 653	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2	1 191	2	1 190
Derivat	636	–	636	–
Summa	6 292	1 410	6 291	1 409

NOT 4 OREALISERADE FÖRLUSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Byggnader och mark	–240	–606	–207	–427
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	–74	–	–74	–
Aktier och andelar	–	–3 133	–	–3 133
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–639	–	–639	–
Derivat	–	–515	–	–515
Summa	–953	–4 254	–920	–4 075

NOT 5 UTBETALDA FÖRSÄKRINGERSÄTTNINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ersättningar	–3 761	–3 327	–3 194	–2 798
Skaderegleringskostnader	–29	–46	–22	–36
Summa	–3 790	–3 375	–3 216	–2 834
Av skadeersättningarna utgör annullationer och återköp	–711	–502	–413	–272

NOT 6 DRIFTSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Funktionsindelade driftskostnader i livförsäkringsrörelsen				
Anskaffning	-1 002	-992	-717	-582
Förändring i posten förutbetalda anskaffningskostnader	77	-208	103	-76
Administrationskostnader	-563	-663	-370	-448
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	11	6	10	5
Summa	-1 477	-1 857	-974	-1 101
Varav inköp från koncernföretag	-403	-460	-403	-460
Totala beloppet för provisioner för direkt försäkring	-717	-650	-542	-386

Totala beloppet av utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts	-146	-88	-76	-88
---	-------------	------------	------------	------------

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	-925	-1 201	-615	-658
Skadereglering	-29	-46	-21	-36
Administration	-552	-657	-360	-443
Finansförvaltning	-190	-224	-190	-224
Fastighetsförvaltning	-28	-63	-28	-63
Summa	-1 724	-2 191	-1 214	-1 424

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	-343	-437	-338	-435
Lokalkostnader m m	-48	-50	-48	-50
Avskrivningar m m	-521	-769	-303	-353
Övrigt	-812	-935	-525	-586
Summa	-1 724	-2 191	-1 214	-1 424

NOT 7 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kapitalförvaltningskostnader	-190	-224	-190	-224
Räntekostnader				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-25	-35	-6	-7
Fastighetslån (reducerat för räntebidrag)	-3	-4	-3	-4
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	-	-
Övriga räntekostnader	-801	-291	-798	-345
Summa räntekostnader	-829	-330	-807	-356
Nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-238	-1 049
Övriga placeringstillgångar	-	-20	-	-20
Summa nedskrivningar	-	-20	-238	-1 069

NOT 7 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Valutakursförluster, netto	-	-246	-	-246
Realisationsförluster, netto				
Aktier och andelar	-971	-9 341	-987	-9 341
Räntebärande värdepapper	-369	-163	-369	-163
Summa realisationsförluster	-1 340	-9 504	-1 356	-9 504
Kapitalavkastning, kostnader	-2 359	-10 324	-2 591	-11 399

NOT 8 ÖVRIGA ICKE-TEKNISKA KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Avskrivning av goodwill	-168	-145	-	-
Summa	-168	-145	-	-

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Avkastningsskatt på pensionsmedel	-813	-918	-686	-751
Effekter av tidigare års taxeringar	65	-40	21	-30
Skatt på näringsverksamhet i dotterbolag	-15	-3	-	-
Premieskatt på grupplivförsäkringar	-11	-10	-11	-10
Summa	-774	-971	-676	-791

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

Den beräknade skatt som skulle uppkomma vid en försäljning av tillgångarna har tidigare år skuldförts som uppskjuten skatteskuld. Då underskottet av näringsverksamhet överstiger det taxeringsmässiga överskottet vid en sådan försäljning, skuldförts sedan bokslutet 2001 inte längre skatteskulden. Resultatet av detta redovisas under effekter av förändrade bedömningsgrunder i noten ovan.

NOT 10 GOODWILL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Anskaffningsvärde	2 341	2 192	-	-
Ackumulerade avskrivningar	-549	-396	-	-
Ackumulerade nedskrivningar	-15	-	-	-
Utgående balans	1 777	1 796	-	-
Goodwill				
Ingående balans	1 796	1 809	-	-
Tillkommande goodwill	149	132	-	-
Årets avskrivningar	-153	-145	-	-
Årets nedskrivningar	-15	-	-	-
Utgående balans	1 777	1 796	-	-

NOT 11 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	192	126	–	–
Årets tillkommande tillgångar	36	66	–	–
Utgående balans	228	192	–	–
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–34	–4	–	–
Årets avskrivningar	–58	–31	–	–
Utgående balans	92	–34	–	–
Summa bokfört värde	136	158	–	–
Programvaror				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	150	32	–	–
Investeringar i form av intern utveckling	–	24	–	–
Omklassificeringar	42	94	–	–
Utgående balans	192	150	–	–

NOT 11 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–34	–4	–	–
Årets avskrivningar	–58	–31	–	–
Utgående balans	–92	–34	–	–
Bokfört värde	100	116	–	–
Immateriella tillgångar under utveckling				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	42	94	–	–
Investeringar i form av intern utveckling	36	42	–	–
Omklassificeringar	–42	–94	–	–
Utgående balans	36	42	–	–
Bokfört värde	36	42	–	–
Summa bokfört värde	136	158	–	–

Avskrivningarna för övriga immateriella tillgångar redovisas under Driftskostnader i Resultaträkningen.

Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts redovisas under not 6, driftskostnader.

NOT 12 BYGGNADER OCH MARK

Koncernens innehav den 31 december 2003

Mkr	Anskaffn. värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans grad	Direkt avkastning	Värde förändring ¹⁾
Flerbostadshus	47	64	18	0,0%	4,7%	–0,6%
Kontors- och affärsfastigheter ²⁾	2 368	3 244	36	18,0%	7,2%	–3,6%
Kontor utlandet ³⁾	73	60	12	–	–	–
Totalt 31 dec 2003	2 488	3 368	32	17,3%	7,2%	–3,4%
Totalt 31 dec 2002	3 649	5 275	15	5,7%	4,8%	–18,1%

¹⁾ Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med en procentenhet.

²⁾ 35 282 kvm används i den egna verksamheten. Taxeringsvärden återfinns i fastighetsspecifikationen.

³⁾ Ytvakans, direktavkastning och värdeförändring uppges ej då beståndet endast utgörs av en fastighet.

Regionindelning		Stockholmsregionen		Övriga landet		Utlandet	
Mkr		Anskaffn. värde	Verkligt värde	Anskaffn. värde	Verkligt värde	Anskaffn. värde	Verkligt värde
Flerbostadshus		47	64	–	–	–	–
Kontor- och affärsfastigheter		2 368	3 244	–	–	73	60
Totalt 31 dec 2003		2 415	3 308	–	–	73	60
Totalt 31 dec 2002		3 404	5 023	172	189	73	63

Anskaffningsvärde, Mkr		03-12-31	02-12-31
Ingående balans		3 649	4 339
Tillkommande och avgående tillgångar		–1 162	–690
Utgående balans		2 488	3 649

NOT 13 BYGGNADER OCH MARK

Moderbolagets innehav den 31 december 2003

Mkr	Anskaffn. värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans grad	Direkt avkastning	Värde förändring ¹⁾
Flerbostadshus	47	64	18	0,0%	4,7%	-0,6%
Kontors- och affärsfastigheter ²⁾	1 619	2 100	34	17,7%	2,3%	-22,7%
Totalt 31 dec 2003	1 666	2 164	33	16,7%	2,3%	-20,4%
Totalt 31 dec 2002	3 075	3 961	17	5,8%	4,5%	-18,0%

¹⁾ Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med en procentenhet.

²⁾ 38 808 kvm används i den egna verksamheten. Taxeringsvärden återfinns i fastighetsspecifikationen.

Regionindelning

Mkr	Stockholmsregionen Anskaffn. värde	Stockholmsregionen Verkligt värde	Övriga landet Anskaffn. värde	Övriga landet Verkligt värde
Flerbostadshus	47	64	-	-
Kontor- och affärsfastigheter	1 619	2 100	-	-
Totalt 31 dec 2003	1 666	2 164	-	-
Totalt 31 dec 2002	2 903	3 772	172	189

Anskaffningsvärde, Mkr

	03-12-31	02-12-31
Ingående balans	3 075	3 528
Tillkommande och avgående tillgångar	-1 409	-452
Utgående balans	1 666	3 075

NOT 14 MODERBOLAGETS AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företagets namn Mkr	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Eget kapital	Resultat 2003	Bokfört värde
Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)	516401-8219	Stockholm	10 000	100%	708	-254	3 368
Benefit Provider AB	556573-9116	Stockholm	250	100%	1	-5	0
Fastighetsförv. Dragarbrunn AB	556219-9603	Stockholm	40 000	100%	20	-80	20
Erlandsson Immobilien GmbH	HRB 22283	Köln	97	97%	-4	-2	1
AB Spårvagnen 4	556391-0248	Stockholm	1 000	100%	0	0	0
Fastighetsförvaltning Spårvagnen 4 KB	916637-1824	Stockholm	100	100%	-71	12	295
Wasa Capital Holding		Delaware	100	100%	-361	-18	0
Totalt 31 dec 2003					292	-348	3 684
Totalt 31 dec 2002					363	-603	3 080

Samtliga aktier och andelar är onoterade. Under 2003 har avvecklats fem mindre dotterbolag vilka tillsammans hade ett eget kapital på 142 Mkr, ett resultat 2002 på 39 Mkr samt ett bokfört värde på 162 Mkr.

Anskaffningsvärde Mkr

	03-12-31	02-12-31
Ingående balans	4 263	3 511
Tillkommande och avgående tillgångar	404	752
Utgående balans	4 667	4 263

Akkumulerade nedskrivningar

Ingående balans	-1 183	-134
Återförda nedskrivningar från tidigare år	526	-
Årets nedskrivningar	-326	-1 049
Utgående balans	-983	-1 183
Summa bokfört värde	3 684	3 080

Redovisade nedskrivningar har skett med stöd av bestämmelserna i Årsredovisningslagen 4 kapitel 5§ 2 stycket.

Tilläggsköpeskilling utgår enligt avtal avseende Länsförsäkringar Fondliv under en sjuårsperiod åren 2000–2006 baserad på värdet av nytecknad affär. Efter förvärvet 1999 har totalt 500 (351) Mkr erlagts.

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Företagets namn Mkr	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Eget kapital	Resultat 2002	Bokfört värde
Humlegården Management AB	556630-5354	Stockholm	50	50,0%	0	0	0
Kista Galleria AB	556575-0042	Stockholm	500	50,0%	0	0	0
Kista Galleria KB	969691-0089	Stockholm	500	50,0%	870	0	435
Lita Försäkringsvarumärken AB	556508-9108	Stockholm	25	25,0%	0	0	0
Bostadsinvest i Haninge AB	556609-0063	Stockholm	30 000	33,0%	51	21	10
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	500 000	12,5%	4	9	0
Totalt 31 dec 2003							445
Totalt 31 dec 2002							445

Samtliga aktier och andelar är onoterade.

Anskaffningsvärde Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Ingående balans	445	565	445	565
Tillkommande och avgående tillgångar	–	–120	–	–120
Utgående balans	445	445	445	445

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Reversfordringar på svenska koncernföretag	1 176	2 864	2 277	4 004
Reversfordringar på utländska koncernföretag	–	–	76	73
Anskaffningsvärde	1 176	2 864	2 353	4 077
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	2 912	2 237	4 180	3 454
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–1 736	675	–1 723	727
Anskaffningsvärde	1 176	2 912	2 457	4 180
Akkumulerade nedskrivningar				
Ingående balans	–48	–48	–104	–84
Årets nedskrivningar	48	–	–	–20
Akkumulerade nedskrivningar	0	–48	–104	–104
Summa bokfört värde	1 176	2 864	2 352	4 077
Reversfordringar på svenska intresseföretag	699	745	699	745
Totalt intresseföretag	699	745	699	745
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	745	1 282	745	1 282
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–46	–537	–46	–537
Utgående balans	699	745	699	745

NOT 17 AKTIER OCH ANDELAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Noterade aktier och andelar	29 002	16 042	28 653	15 689
Onoterade aktier och andelar	6 015	6 014	6 015	6 014
Summa	35 017	22 056	34 668	21 703
Varav Alternativa Investeringar	8 354	5 563	8 354	5 563
Anskaffningsvärde	35 422	27 112	35 073	26 759

Bolag i vilka Länsförsäkringar Liv är obegränsat ansvarig delägare:

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

NOT 18 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen, Mkr	03-12-31		02-12-31	
	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde
Emittent				
Svenska staten	12 175	12 246	14 392	14 598
Svenska bostadsinstitut	8 967	9 008	9 326	9 461
Övriga svenska emittenter	1 497	1 536	1 480	1 525
Utländska stater	7 638	7 411	8 516	8 740
Övriga utländska emittenter	12 182	11 660	11 717	11 746
Summa	42 459	41 861	45 433	46 070
Marknadsstatus				
Noterade värdepapper	42 228	41 637	45 084	45 729
Onoterade värdepapper	231	224	349	341
Summa	42 459	41 861	45 433	46 070
Värdepapperens bokförda värden jämfört med nominellt belopp				
Bokfört värde		41 861		46 070
Nominellt värde		-43 339		-44 762
Skillnad		-1 477		1 308
Summa överstigande belopp		275		1 840
Summa underskridande belopp		-1 752		-532
Nettoskillnad		-1 477		1 308

NOT 19 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen, Mkr	03-12-31		02-12-31	
	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde
Emittent				
Svenska staten	12 096	12 166	14 342	14 548
Svenska bostadsinstitut	8 967	9 008	9 326	9 461
Övriga svenska emittenter	1 484	1 523	1 468	1 512
Utländska stater	7 638	7 411	8 516	8 740
Övriga utländska emittenter	12 464	11 660	11 718	11 746
Summa	42 649	41 768	45 371	46 007
Marknadsstatus				
Noterade värdepapper	42 418	41 544	45 021	45 666
Onoterade värdepapper	231	224	349	341
Summa	42 649	41 768	45 371	46 007
Värdepapperens bokförda värden jämfört med nominellt belopp				
Bokfört värde		41 768		46 007
Nominellt värde		43 247		44 701
Skillnad		-1 479		1 305
Summa överstigande belopp		273		1 837
Summa underskridande belopp		-1 752		-532
Nettoskillnad		-1 479		1 305

NOT 20 ÖVRIGA LÅN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Lån där livförsäkringen utgör huvudsaklig säkerhet	22	26	22	26
Summa	22	26	22	26

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Mkr	Ränta verkligt värde	Ränta nominellt värde	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	-	-	-	-	166	16 000	166	16 000
Terminer med positivt värde	-	-	1 931	44 123	-	-	1 931	44 123
Swappar med positivt värde	257	20 051	-	-	-	-	257	20 051
Summa 31 dec 2003	257	20 051	1 931	44 123	166	16 000	2 353	80 174
Summa 31 dec 2002	0	2 143	1 473	53 542	47	17 002	1 520	72 687
Derivatinstrument med negativa värden								
Innehavda optioner	-	-	-	-	149	16 000	149	16 000
Terminer med negativt värde	1	1 541	586	42 735	1	3 355	588	47 630
Summa 31 dec 2003	1	1 541	586	42 735	150	19 355	736	63 630
Summa 31 dec 2002	545	14 060	455	52 507	9	1	1 009	66 567

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

Värdepappersfond, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Länsförsäkringar Europafonden	1 845	1 691	–	–
Länsförsäkringar Sverigefonden	2 456	1 753	–	–
Länsförsäkringar Trygghetsfonden	3 378	2 895	–	–
Länsförsäkringar Globalfonden	755	685	–	–
Länsförsäkringar Totalfonden	2 468	1 928	–	–
Övriga värdepappersfonder	7 262	4 810	–	–
Summa	18 164	13 762	–	–

NOT 23 FORDRINGAR AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Fordringar på försäkringsföretag	82	163	82	163
Fordringar på försäkringsmäklare	3	7	3	7
Summa	85	170	85	170

NOT 24 ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Fordringar på koncernföretag	54	82	46	114
Fordringar på intresseföretag	–	0	–	0
Övriga fordringar	83	245	50	122
Summa	137	327	96	236

NOT 25 FÖRUTBETALDA ANSKAFFNINGSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Kvarvarande avskrivningstid över 2 år	2 091	2 038	1 157	1 066
Kvarvarande avskrivningstid upp till 2 år	119	96	71	58
Summa	2 210	2 133	1 227	1 124
Ingående balans	2 133	2 342	1 124	1 201
Under året aktiverade kostnader	598	560	406	276
Årets avskrivningar enligt plan	–521	–495	–303	–262
Årets nedskrivning	–	–273	–	–91
Utgående balans	2 210	2 133	1 227	1 124

Nedskrivningarna har belastat driftskostnaderna i resultaträkningen.

NOT 26 AKTIEKAPITAL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Antal emitterade samt till fullo betalda aktier	–	–	8	8
Aktiernas nominella belopp, kronor	–	–	1	1
Antal utestående aktier vid årets början och slut	–	–	8	8

Bolagets aktier kan enligt gällande bolagsordning inte lämna någon utdelning.

NOT 27 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Byggnader och mark	825	1 240	498	886
Aktier och andelar	1 721	–	1 721	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	708	1 252	706	1 250
Derivat	106	974	106	974
Summa	3 360	3 466	3 031	3 110

NOT 28 LIVFÖRSÄKRINGSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Övrig avstättning	71 544	69 303	71 544	69 303
Summa	71 544	69 303	71 544	69 303

Förändring av övrig avsättning

Ingående balans	69 302	66 638	69 302	66 638
Under året mottaget försäkringsbestånd	2	–4	2	–4
Ökning under året enligt resultaträkningen	2 240	2 669	2 240	2 669
Utgående balans	71 544	69 303	71 544	69 303

Livförsäkringsavsättningarna uppgick per 31 december 2003 till 71 544 Mkr. Med tillämpning av ett generellt bruttoräntebärande på 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med uppskattningsvis 8 500 Mkr.

NOT 29 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Fastställda skador	102	102	101	102
Icke fastställda skador	330	263	321	253
Avsättning för sjukräntor	3 910	3 240	3 797	3 144
Summa	4 342	3 605	4 219	3 499

NOT 30 ÖVRIGA SKULDER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Skulder till koncernföretag	–	28	473	323
Övriga skulder	723	401	459	256
Summa	723	429	932	579

NOT 31 VISSA KASSAFLÖDEN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Ränteutbetalningar	–779	–668	–757	–693
Erhållna utdelningar	893	891	893	891
Summa	114	223	135	198

Såväl ränteutbetalningar som utdelningar redovisas i den löpande verksamheten.

NOT 32 FLÖDEN VIA DOTTERFÖRETAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
Köpeskillning vid förvärv av dotterbolag	–	–	–149	–194
Härav erlagts i form av likvida medel	–	–	–	–25
Behållning vid likvidation av dotterbolag	–	–	163	89
Härav i form av likvida medel	–	–	8	–
Likvida medel i likviderade dotterbolag	–	–	8	–

Vid avveckling av dotterbolagen har dessas enda väsentliga tillgångar varit koncerninterna poster vilka härvid bokas bort.

NOT 33 PERSONALKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Medelantal anställda kontorstjänstemän				
Män	166	199	165	198
Kvinnor	260	316	260	316
Totalt antal anställda	426	515	425	514

Löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr**Kontorstjänstemän**

Löner och ersättningar	168	233	168	233
Sociala kostnader	130	150	130	150
Varav pensionskostnader	55	69	55	69

Styrelse och VD

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

Totala löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr

Löner och ersättningar	176	239	173	238
Sociala kostnader	135	154	133	153
Varav pensionskostnader	57	70	57	70

Andel män bland ledande befattningshavare

Styrelseledamöter	83%	84%	79%	85%
Verkställande direktörer	100%	100%	100%	100%
Företagsledning	69%	67%	69%	67%

Sjukfrånvaro

	Juli–dec 2003	Juli–dec 2003
Totalt av sammanlagd arbetstid	3,9%	3,9%
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende män	1,2%	1,2%
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende kvinnor	5,5%	5,5%
Frånvaro för anställda i åldern 29 år eller yngre	3,7%	3,7%
Frånvaro för anställda i åldrarna 30-49 år	3,5%	3,5%
Frånvaro för anställda i åldern 50 år eller äldre	4,7%	4,7%

Andel av frånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer

Länsförsäkringar Liv och Länsförsäkringar Fondliv har samma styrelse och VD. Dessa har fått sina löner och arvoden från Länsförsäkringar Liv.

NOT 33 PERSONALKOSTNADER *forts.*

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans 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.

Bonus är maximerad till två månadslöner för VD och vice VD 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

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Verkställande direktören	2 483	198	74	1 138	3 892
Styrelsearvoden	823	0	0	0	823
Andra ledande befattnings- havare (10 personer)	8 447	178	679	3 564	12 868
	11 753	376	753	4 702	17 584

Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret avser faktiskt utbetald bonus. Övriga förmåner avser tjänstebil, lunch och ränteförmån. Koncernen har i huvudsak premiebestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Bonus

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baserades bonus 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 ca 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.

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 uppsägnings från bolagets sida gäller 12 månader, avgångsvederlag utgår då till vice VD med 12 månadslöner, till övriga ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag.

Övriga pensionsförpliktelser

Bolagets övriga pensionsförpliktelser har i enlighet med avtal mellan Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisation och Försäkringstjänstemannaförbundet, täckts genom försäkring i Försäkringsbolaget SPP respektive Försäkringsbranchens Pensionskassa FPK (FTP-planen).

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
KPMG Bohlins AB				
Revisionsuppdrag	1	1	1	1
Andra uppdrag	1	0	0	0
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag				
Andra uppdrag	0	–	0	–
Summa	2	1	1	1

NOT 35 POSTER INOM LINJEN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
För egna skulder ställda säkerheter				
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar				
Obligationer	46 388	52 944	46 228	52 847
Aktier och andelar	47 367	31 500	29 203	17 738
Fastighetsrelaterade tillgångar	3 888	3 888	2 271	3 739
Övriga tillgångar	783	2 905	783	2 905
Summa	98 427	91 238	78 486	77 230
Den försäkringstekniska skulden vilken svarar mot registerförda tillgångar uppgår till				
	93 429	86 193	75 155	72 340

Övriga ställda panter

Andras panträtt i egna fastigheter	102	327	102	286
Övriga ställda panter	822	612	822	612
Summa	924	939	924	898

Ansvarsförbindelser

Externa skulder och ansvarsförbindelser i bolag där Länsförsäkringar Liv är obegränsat ansvarig delägare	3 601	3 677	3 601	3 677
Ansvarsförbindelser till intresseföretag	5	-	5	-
Övriga ansvarsförbindelser	174	-	174	-
Summa	3 779	3 677	3 779	3 677

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

NOT 36 SPECIFIKATION AV BYGGNADER OCH MARK

Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)		Taxeringsvärde Mkr	Uthyrbar yta i kvm	Varav bostäder	Anm.	
Stockholm						
Blåstern 13	Hälsingegatan 43–51	554	15 698		1	
Bocken 39	Lästmakargatan 14	36	1 873	1 150		
Bocken 47	Norrandsgatan 23	29	809		2	
Bocken 48	Lästmakargatan 10–12	738	20 185			
Gjutaren 27	Rörstrandsgatan 6	19	1 600	1 380		
Klippan 11	Strandvägen 7 B	114	6 172	2 819		
Lönnen 25	Sturegatan 9–11	151	5 344			
Såpsjudaren 15	Birger Jarlsgatan 43	295	13 228			
Summa Moderbolaget		1 937	64 909	5 349		
Fastighetsinnehav i dotterföretag		Taxeringsvärde Mkr	Uthyrbar yta i kvm	Varav bostäder	Anm.	
Spårvagnen 4	Birger Jarlsgatan 57, Stockholm	694	29 259		3	
Blonderstrasse 9–21	Blonderstrasse 9–21, Aachen, Tyskland	–	5 039		3	
Summa fastighetsinnehav i dotterbolag		694	34 298			
Fastighetsinnehav i intresseföretag		Antal taxeringsenheter	Taxeringsvärde Mkr	Uthyrbar yta i kvm	Varav bostäder	Anm.
Beloppen motsvarar Länsförsäkringar Livs ägarandel i respektive intressebolag						
Kista Galleria KB	1 enhet	434	38 247		4	
Bostadsinvest i Haninge AB	20 enheter	533	102 115	95 835	4	
Utile Dulci 2 HB	2 enheter	136	8 794		4	
Summa fastighetsinnehav i intressebolag		1 103	149 156	95 835		
Summa koncernen inklusive andelar i intressebolag		3 734	248 363	101 184		

¹ Delägd fastighet. Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag äger 50 procent.

² Tomträtt.

³ Fastighetsinnehav i dotterbolag ingår ej under byggnader och mark utan redovisas som aktier och andelar i koncernföretag.

⁴ Fastighetsinnehav i intressebolag ingår ej under byggnader och mark utan redovisas som aktier och andelar i intresseföretag.

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
NOTERADE		
AKTIER		
Finans		
Carnegie	250 680	18
Castellum	226 174	38
Drott, B	437 236	60
Föreningssparbanken, A	1 282 382	181
Industrivärden, A	823 527	100
Investor, A	295 018	20
Investor, B	4 672 906	325
Kinnevik, B	222 680	53
Lundbergföretagen, B	116 769	27
Nordea Stockholm	11 102 355	600
OM Gruppen	313 395	28
SEB, A	3 999 054	424
Skandia	4 813 910	126
Svenska Handelsbanken, A	2 829 365	416
Wihlborg	286 788	27
Total Finans		2 443
Hälsovård		
Astrazeneca (SDB)	1 113 141	390
Biotage (fd Pyro Sequencing) AI	279 219	3
Capio	337 116	20
Elekta, B	127 200	17
Gambro, A	617 117	37
Gambro, B	601 536	36
Getinge, B	809 428	56
Q-Med, AI	24 244	4
Tripep, AI	74 359	0
Total Hälsovård		563
Industri		
ABB (SDB)	2 104 086	76
Alfa Laval AB	323 695	35
Assa Abloy, B	1 439 666	123
Atlas Copco, A	710 590	183
Atlas Copco, B	535 917	126
Gunnebo	79 970	14
JM AB	168 091	18
Nobia, AI	1 583 590	119
Sandvik	1 178 828	292
SAS	396 346	27
Skanska, B	1 768 510	112
Trelleborg, B	352 549	41
Volvo, A	286 236	60
Volvo, B	1 311 910	289
Total Industri		1 515

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
IT		
Teleca, B	377 900	13
TietoEnator (SDB)	90 705	18
WM-Data, B	4 012 404	62
Total IT		93
Konsumentvaror		
Autoliv (SDB)	266 968	73
Axfood	150 158	25
Electrolux, B	1 294 591	205
Hennes & Mauritz, B	2 471 831	423
Swedish Match	1 570 710	115
Total Konsumentvaror		841
Media		
Modern Times Group, A	133 496	20
Modern Times Group, B	95 072	14
Total Media		34
Råvaror		
Billerud	236 200	26
Holmen, B	220 518	56
SCA, B	677 421	199
SSAB, A	286 492	37
Stora Enso (SDB), R	1 786 370	172
Total Råvaror		490
Telekommunikation		
Ericsson LM, B	68 931 604	889
Nokia (SDB), A	735 629	92
Tele2, B	454 988	175
Telia & Sonera	8 269 328	311
Total Telekommunikation		1 467
Tjänster		
Eniro	796 828	55
Securitas, B	1 439 223	140
Total Tjänster		195
TOTAL AKTIER		7 641
FONDER		
Asienfonden LF	8 089 983	448
Europafonden LF	2 282 266	667
Japanfonden LF	6 679 488	449
Nordamerikafonden LF	5 769 134	888
Sverigefonden LF	1 445 042	663
Total		3 115
TOTAL FONDER		3 115
TOTAL NOTERADE		10 756

Sverige	Antal	Marknads- värde Mkr
ONOTERADE		
KONVERTERINGSLÅN		
EnergiSystem i Sverige AB 3,5 120311 Konvertibel	30 000 000	3
Total		3
Total Konverteringslån		3
AKTIER		
Askembla Growth Fund KB Sweden	3 256 146	3
Total		3
Finans		
Cashcap	5 482	0
Healthcap KB I	28 858 000	29
HealthCap KB III	74 790 000	75
Humlegården HB	17 570	61
Industrial Development & Invest	33 163 016	33
Nya Activum AB	2 967	3
Springboard Venture Capital	2 889 396	3
Zodiak Venture Capital KB	7 399 316	7
Total Finans		211
Industri		
ACT	5 000	1
Cellavision, A	150 000	1
ECT (Eye Control Technique)	57 750	0
EnergiSystem i Sverige AB	6 250	3
Kriss, B	112 000	4
Total Industri		9
Tjänster		
Viking Sewing Machines, A	161 308	21
Viking Sewing Machines, B	150 000	20
Total Tjänster		41
TOTAL AKTIER		264
FONDER		
Nektar	106 575	212
Total		212
TOTAL FONDER		212
TOTAL ONOTERADE		476
BOSTADSRÄTTER		
Brf Gumshornet		3
Brf Kalvheden		0
Total		3
TOTAL BOSTADSRÄTTER		3
TOTAL SVERIGE		11 235

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
AUSTRALIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Alumina Ltd	502 573	18
Amcor Ltd, Ord	376 218	17
AMP Ltd	306 632	8
Australian Gas Light Co	264 165	16
BHP Billiton	943 929	62
Cochlear Ltd	62 198	7
Commonwealth Bank	495 648	79
Computershare	645 771	12
Fosters Group	1 074 807	26
Hardie (James) Ind	290 261	11
HHG Plc (AU Receipt)	306 632	2
John Fairfax Holdings Ltd	710 915	14
Lend Lease	85 787	5
Macquarie Infrastructure	543 650	10
National Australia Bank	401 128	65
Newcrest Mining	302 884	21
News Corp	692 516	45
News Corp, Pref	145 391	8
Promina Group Ltd	553 078	10
QBE Insurance Group	315 850	18
Rio Tinto Ltd (AU)	110 035	22
Tabcorp Holdings Ltd	222 597	14
Telstra Corp	838 959	22
WMC Resources Ltd	200 000	6
Woodside Petroleum	224 645	18
Woolworths Ltd	388 057	25
Total Aktier		561
TOTAL NOTERADE		561
TOTAL AUSTRALIEN		561

BELGIEN

NOTERADE

Aktier

Fortis Belgium	22 027	3
Total Aktier		3
TOTAL NOTERADE		3
TOTAL BELGIEN		3

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
KANADA		
NOTERADE		
Aktier		
Abitibi-Consolidated	6 600	0
Agrium	4 800	1
Alcan Inc	4 600	2
Bank Montreal	7 900	2
Bank Nova Scotia	6 600	2
Barrick Gold Corp, A	6 700	1
BCE Inc	4 800	1
Brascan Corp, A	2 200	0
Canadian Imperial Bank	5 800	2
Canadian Nat Resources	2 200	1
Canadian National Railway	2 700	1
Canadian Tire Corp, A	1 300	0
Celestica Inc (CA)	5 100	1
Dofasco	1 200	0
Encana Corp (CA)	6 600	2
Fairfax Financial Holdings	400	1
Fairmont Hotels & Resorts	1 675	0
Great West Life Co	1 900	0
Husky Energy Inc	5 100	1
Imperial Oil	2 500	1
Magna Intl, A	1 500	1
Manulife Financial Corp	6 400	1
MI Developments Inc.	750	0
National Bank Of Canada	3 800	1
Nexen Inc	2 003	1
Nortel Networks (CA)	51 500	2
Penn West Petroleum Ltd	700	0
Petro-Canada	3 100	1
Placer Dome	5 700	1
Power Corp of Canada	2 200	1
Power Financial Corp	1 700	0
Research In Motion	800	0
Royal Bank of Canada	9 200	3
Sun Life Financial Services (CA)	8 427	2
Suncor Energy	9 900	2
Talisman Energy	1 800	1
Thomson Corp	2 800	1
Transcanada Pipelines	2 800	0
Total Aktier		37
TOTAL NOTERADE		37
TOTAL KANADA		37

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
SCHWEIZ		
NOTERADE		
Aktier		
ABB (CH)	84 393	3
Adecco	57 988	27
Ciba Specialty Chemicals AG	11 231	6
Credit Suisse	288 673	76
Nestle	63 131	113
Novartis	511 111	167
Roche Holding, Genusscheine	201 244	146
Schweiz Rueckversicherung	60 000	29
UBS	281 893	139
Zurich Finl Services	56 000	58
Total Aktier		765
TOTAL NOTERADE		765
TOTAL SCHWEIZ		765

KINA

NOTERADE

Aktier

China Life Insurance	1 260 000	7
China Merchants Holdings	1 300 000	12
China Mobile HK	1 171 000	26
China Oilfield Services - H	3 276 000	8
China Petroleum & Chemical Corp	6 666 000	21
Huaneng Power Intl, H	942 000	12
Zhejiang Expressway, H	2 778 000	14
Total Aktier		101
TOTAL NOTERADE		101
TOTAL KINA		101

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
TYSKLAND		
NOTERADE		
Aktier		
Adidas-Salomon	81 000	66
Allianz AG	51 869	47
BASF	171 146	69
Bayer	199 500	42
Bayerische Motoren Werke	152 718	51
Commerzbank	21 017	3
Daimler-Chrysler, Namen	40 633	14
Deutsche Bank, Namen	85 421	51
Deutsche Boerse AG	15 742	6
Deutsche Post AG	288 000	43
Deutsche Telekom, Namen	189 788	25
E.ON (Veba)	206 731	97
Hypovereinsbank	18 929	3
Lufthansa	322 000	39
Man	33 138	7
Muenchener Rueckversicherung, Namen	7 351	6
Rhein-Westfalen EI-Werk	23 193	7
SAP	74 516	90
Schering	81 000	30
Siemens, Namen	202 499	117
Total Aktier		813
TOTAL NOTERADE		813
ONOTERADE		
Aktier		
Triton Fund No 1	4 924 734	45
Total Aktier		45
TOTAL ONOTERADE		45
TOTAL TYSKLAND		858

DANMARK		
NOTERADE		
Aktier		
AP Moller Maersk A/S	760	39
Total Aktier		39
TOTAL NOTERADE		39
TOTAL DANMARK		39

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
SPANIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Altadis	15 286	3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria BBVA	434 862	43
BSCH Banco Santander	566 000	48
Empresa Nacional de Elec (ENDESA)	24 447	3
Indra Sistemas, A	272 000	25
Telefonica de Espana	524 219	55
Total Aktier		178
TOTAL NOTERADE		178

ONOTERADE		
Aktier		
Mercapital Spanish Equity Fund II	9 086 203	82
Total Aktier		82
TOTAL ONOTERADE		82
TOTAL SPANIEN		261

FINLAND		
NOTERADE		
Aktier		
Nokia	810 397	100
UPM-Kymmene, V	43 587	6
Total Aktier		106
TOTAL NOTERADE		106

ONOTERADE		
Konverteringslån		
Addtek Intl 7 041231 Konvertibel	1 019 624	10
Addtek Intl 7 050630 Konvertibel	289 905	3
Enermet 7 061231 Konvertibel	2 102 668	24
Total Konverteringslån		38

AKTIER		
Addtek Intl OY, B	501 141	47
Addtek Intl OY, B EUR	142 915	13
Dynea Oy	3 770 289	34
Enermet Group OY	53 133	5
Total Aktier		100
TOTAL ONOTERADE		138
TOTAL FINLAND		244

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
FRANKRIKE		
NOTERADE		
Aktier		
Alcatel	32 072	3
Arcelor	50 068	6
Atos Origin	20 327	9
AXA	261 817	40
BNP Paribas	141 864	64
Business Objects S.A	92 000	23
Cap Gemini	76 235	24
Carrefour Supermarkets	73 900	29
Credit Agricole	197 000	34
Danone (Groupe)	5 245	6
France Telecom	106 000	22
Lagardere	7 657	3
L'Oreal	55 880	33
LVMH (Louis Vuitton Moet Henessy)	43 124	23
Michelin B	19 446	6
Peugeot	9 043	3
Renault S.A	155 000	77
Schneider Electric	126 939	60
Societe Generale	102 435	65
ST Microelectronics	74 000	14
Suez (Lyonnais des Eaux)	44 245	6
TF 1	121 150	30
Total (FD TOTAL FINA)	142 902	191
Vivendi Universal	70 904	12
Total Aktier		787
TOTAL NOTERADE		787

ONOTERADE		
Aktier		
Apax Europe V	18 026 102	164
Apax Partners & Cie Ventures S.A	5 809 476	53
Total Aktier		216
TOTAL ONOTERADE		216
TOTAL FRANKRIKE		1 003

STORBRITANNIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Astrazeneca (GB)	253 609	88
Barclays	845 000	54
BP Plc (Amoco)	3 429 015	202
British Gas	460 000	17
British Sky Broadcasting	436 000	40
Compass Group Plc	284 000	14

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
Diageo	478 276	45
GlaxoSmithkline Plc	1 249 073	207
Hbos Group	99 786	9
HSBC Holdings (GBP 0.75)	2 086 983	237
Imperial Tobacco Group Plc	286 349	41
Intercontinental Hotels	914 000	64
Ladbroke Group (Hilton Group)	117 052	3
Lloyds TSB Group	903 081	52
National Grid Group Plc	405 000	21
Prudential	372 792	23
Reckitt Benckiser PLC	305 000	50
Reed Elsevier PLC	49 373	3
Rio Tinto	169 938	34
Royal Bank of Scotland	414 377	88
Shell Transport & Trading Co	3 506 558	188
Standard & Chartered Bank	185 500	22
Tesco	1 158 257	38
Three I Group	636 000	51
Unilever	761 262	51
Vodafone	15 314 181	274
WPP Group	1 204 919	85
Total Aktier		2 001
TOTAL NOTERADE		2 001

ONOTERADE

Aktier		
Altor 2003 Fund	5 410 163	49
Doughty Hanson & Co III Ltd	1	0
Doughty Hanson & Co Ltd (CWB)	1	0
Doughty Hanson & Co Ltd III	4 820 711	35
Doughty Hanson & Co Ltd, Old	1 330 240	12
Graphite Capital Partners V	3 556 750	46
Procuritas Capital Partner II Lp	1	0
Procuritas Capital Partners II	42 102 426	42
Scand. EQT Partners Ltd	45 642 493	46
Scandinavian EQT Partners Ltd	1	0
Total Aktier		230
TOTAL ONOTERADE		230
TOTAL STORBRIANNIEN		2 231

GUERNSEY
ONOTERADE

Aktier		
BC European Capital VII	28 923 155	263
Total Aktier		263
TOTAL ONOTERADE		263
TOTAL GUERNSEY		263

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
HONG KONG		
NOTERADE		
Aktier		
BOC HK Holdings Ltd	684 000	9
Cheung Kong Holdings	580 000	33
CLP Holdings	519 500	18
Esprit Holding	499 000	12
Hang Lung Properties Ltd	1 483 000	14
Hang Seng Bank	396 400	37
Henderson Land Development	238 000	8
Hong Kong & China Gas	796 817	9
Hutchinson Whampoa	474 000	25
Johnson Electric Holdings	1 020 500	9
Sun Hung Kai Properties	293 000	17
Swire Pacific, A	687 000	30
Wharf Holdings	352 000	7
Total Aktier		228
TOTAL NOTERADE		228
TOTAL HONG KONG		228

INDONESIEN
NOTERADE

Aktier		
Bank Rakyat Indonesia	10 843 500	12
HM Sampoerna Tbk PT	3 071 127	12
Telekomunikasi Indonesia, Scripless	2 989 500	17
Total Aktier		41
TOTAL NOTERADE		41
TOTAL INDONESIA		41

IRLAND
NOTERADE

Aktier		
CRH	391 128	58
Total Aktier		58
TOTAL NOTERADE		58
TOTAL IRLAND		58

ISRAEL
NOTERADE

Aktier		
Teva Pharmaceutical Ind ADR	2 400	1
Total Aktier		1
TOTAL NOTERADE		1
TOTAL ISRAEL		1

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
ITALIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Enel	390 000	19
ENI	348 000	47
TIM, Ord	542 000	21
Unicredito Italiano (Credito Italiano)	155 484	6
Total Aktier		93
TOTAL NOTERADE		93
TOTAL ITALIEN		93

JERSEY
ONOTERADE

Aktier		
Industri Kapital 2000	101 995 391	926
Industri Kapital 97	63 813 350	579
Nordic Capital IV	156 085 153	156
Quadrige Capital PE Fund II	7 178 245	65
Total Aktier		1 726
TOTAL ONOTERADE		1 726
TOTAL JERSEY		1 726

JAPAN
NOTERADE

Aktier		
Acom Co	8 250	3
Aderans	4 000	0
Advantest Corp	7 300	4
Aeon Co	26 300	6
Aeon Credit Service Co Ltd	2 600	1
Aiful Corp	4 800	3
Ajinomoto Co	62 000	5
All Nippon Airways Co Ltd	57 000	1
Alps Electric Co	17 000	2
Amada Co	34 000	1
Amano Corp	7 000	0
Anritsu Corp	10 000	0
Aoyama Trading	6 100	1
Ariake Japan Co Ltd	2 000	0
Asahi Breweries	43 300	3
Asahi Glass Co	86 000	5
Asahi Kasei Co	138 000	5
Asatsu (DK)	3 500	1
Autobacs Seven Co	3 000	0
Bandai Co	7 700	1
Bank Fukuoka	61 000	2
Bank Yokohama	109 000	4
Bellsystem 24	330	0

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Benesse Corp	7 200	1
Bridgestone Corp	73 000	7
Canon Inc	93 000	31
Capcom Co Ltd, Ord	4 600	0
Casio Computer Co	21 000	2
Central Glass Co	21 000	1
Central Japan Railway Co	101	6
Chiba Bank Ltd (The)	71 000	2
Chubu Electric Power	70 500	11
Chugai Pharmaceutical Co	31 000	3
Citizen Watch	30 000	2
Coca-Cola West Japan Co Ltd	4 700	1
Comsys Holdings	12 000	1
Credit Saison	15 400	3
CSK Corp	7 300	2
Dai Nippon Printing	68 000	7
Daicel Chemical Ind	29 000	1
Daido Life Insurance NPV	135	3
Daiichi Pharmaceutical	27 400	4
Daikin Industries	21 000	3
Daimaru	24 000	1
Dainippon Ink	71 000	1
Dainippon Screen MFG Co	15 000	1
Daito Trust Construction	10 000	2
Daiwa House	50 000	4
Daiwa Securities Co	135 000	7
Denki Kagaku Kogyo K.K	46 000	1
Denso Corp	54 700	8
Dentsu	31	1
Dowa Mining Co Ltd	31 000	1
East Japan Railway	383	13
Ebara Corp	29 000	1
Eisai Co	25 000	5
FamilyMart	7 100	1
Fanuc	15 100	7
Fast Retailing	6 000	3
Fuji Electric Co Ltd	59 000	1
Fuji Photo Film	52 000	12
Fuji Television Network	24	1
Fujikura	37 000	2
Fujisawa Pharmaceuticals	29 700	5
Fujitsu	180 000	8
Furukawa Electric Co	63 000	2
Gunma Bank	40 000	1
Gunze	22 000	1
Hankyu Department Stores	14 000	1
Hino Motors Ltd	26 000	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Hirose Electric Co	3 400	3
Hitachi	322 000	14
Hitachi Cable Ltd	19 000	1
Hitachi Chemical Co	11 700	1
Hitachi Software Engineering Co Ltd	2 900	1
Hokugin Financial Group	89 000	1
Honda Motor Co	87 700	28
House Foods (House Fd Ind)	7 500	1
Hoya Corp	12 400	8
Isetan Co	18 800	1
Ishihara Sangyo Kaisha	31 000	0
Ishikawajima Harima	117 000	1
ITO EN Ltd	3 100	1
Itochu Corp	151 000	4
Itochu Techno-Science Corp	3 500	1
Ito-Yokado Co	40 000	9
Jafco JPY 50	3 000	2
Japan Airlines System	74 000	1
Japan Real Estate Inv	20	1
Japan Tobacco	79	4
JFE Hldgs	51 700	10
JGC Corp	22 000	2
Joyo Bank	78 000	2
JSR Corp	20 000	3
Kajima Corp	87 000	2
Kaken Pharmaceutical Co	9 000	0
Kamigumi Co	23 000	1
Kanebo	46 000	0
Kaneka Corp	28 000	2
Kansai Electric Power	75 800	10
Kao Corp	61 000	9
Katokichi Co	4 600	1
Kawasaki Heavy Ind	138 000	1
Kawasaki Kisen Kaisha	53 000	2
Keihin Electric Express	43 000	2
Keio Electric Railway Co Ltd	58 000	2
Keyence Corp	3 630	6
Kikkoman Corp	17 000	1
Kinden Corp	15 000	1
Kinki Nippon Railway Co	163 000	4
Kirin Brewery Co	78 000	5
Kokuyo Co	8 000	1
Komatsu	107 000	5
Komori Corp	6 000	1
Konami Co	9 400	2
Konica Corp	45 000	4
Koyo Seiko Co	11 000	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Kubota Corp	111 000	3
Kuraray Co	41 000	2
Kurita Water	11 200	1
Kyocera Corp	18 300	9
Kyowa Hakko Kogyo Co	37 000	2
Kyushu Electric Power	45 400	6
Lawson JPY50	6 700	2
Mabuchi Motor Co Ltd	3 400	2
Makita Corp	13 000	1
Marubeni Corp	143 000	2
Marui Co	37 300	3
Matsumotokiyoishi Co Ltd	3 600	1
Matsushita Elect Ind	235 000	23
Matsushita Electric Works	45 000	3
Meiji Milk Products Co	23 000	1
Meiji Seika Kaisha	33 000	1
Meitec Corp	3 800	1
Millea Holdings (Fd Tokio Marine & Fire Ins)	167	16
Minebea Co	36 000	1
Mitsubishi Chemical Corp	184 000	3
Mitsubishi Corp	115 000	9
Mitsubishi Electric Corp	193 000	6
Mitsubishi Estate	110 000	8
Mitsubishi Gas Chemical	38 000	1
Mitsubishi Heavy Ind	323 000	6
Mitsubishi Logistics	11 000	1
Mitsubishi Materials	102 000	1
Mitsubishi Rayon Co	55 000	1
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	456	26
Mitsui	134 000	8
Mitsui Chemicals Inc	62 000	3
Mitsui Engineering&Ship.	75 000	1
Mitsui Fudosan	79 000	5
Mitsui Marine & Fire Insurance	142 000	8
Mitsui Mining & Smelting	61 000	2
Mitsui O.S.K. Lines Ltd	88 000	3
Mitsui Trust Hldgs Inc	60 000	2
Mitsukoshi	41 000	1
Mitsumi Electric Co Ltd	7 400	1
Mizuho Financial Group	683	15
Murata Manufacturing	26 100	10
Namco	4 000	1
NEC Corp	181 000	10
NET One Systems Co Ltd	19	1
NGK Insulators	30 000	2
NGK Spark Plug Co	18 000	1

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Nichii Gakkan Co	2 200	1
Nichirei Corp	28 000	1
Nidec Corp	3 900	3
Nikko Securities	145 000	6
Nikon Corp	29 000	3
Nintendo Co	11 200	8
Nippon Building Fund	24	1
Nippon Express Co	90 000	3
Nippon Kayaku Co Ltd	15 000	1
Nippon Meat Packers	18 000	1
Nippon Mining Hldgs	57 500	1
Nippon Mitsubishi Oil	145 000	5
Nippon Sanso Corp	21 000	1
Nippon Sheet Glass Co	37 000	1
Nippon Shokubai Co	15 000	1
Nippon Steel Corp	613 000	9
Nippon Tel & Tel Corp	592	21
Nippon Unipac Holding	99	4
Nippon Yusen K.K	104 000	3
Nishimatsu Construction	27 000	1
Nissan Chemical Industries	17 000	1
Nissan Motor Co	279 800	23
Nisshin Seifun Group Y50	19 000	1
Nisshinbo Industries	15 000	1
Nissin Food Products Co	9 300	2
Nitto Denko Corp	17 600	7
Nomura Holdings	199 000	24
Nomura Research Institute	2 500	2
NSK (Nippon Seiko K K)	47 000	1
NTN Corp	47 000	2
NTT Data	142	4
NTT Docomo Inc	1 976	32
Obayashi Corp	65 000	2
Obic Co Ltd	700	1
Oji Paper Co	90 000	4
Oki Electric Industry Co Ltd	59 000	2
Okumura Corp	21 000	1
Olympus Optical Co	24 000	4
Omron Corp	23 800	3
Onward Kashiyama Co	15 000	1
Oracle Corp Japan	3 600	1
Oriental Land Co	5 600	2
Orix Corp	9 000	5
Osaka Gas Co	227 000	4
Pioneer Electronic Corp	17 200	3
Promise Co	9 900	3
QP Corp (JP)	12 200	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Resona Hldgs (F Daiwa Bank)	511 000	5
Ricoh Co	71 000	10
Rohm Co	12 000	10
Saizeriya Co Ltd	3 200	0
Sanden Corp	12 000	1
Sankyo Co (4501)	40 500	5
Sankyo Co (6417)	5 500	1
Sanyo Electric Co	169 000	6
Sapporo Breweries	30 000	1
Secom Co	22 500	6
Sega Entreprises	12 800	1
Seiko Epson	6 600	2
Seino Transportation Co	14 000	1
Sekisui Chemical	46 000	2
Sekisui House	56 000	4
Seven-Eleven Japan	46 000	10
Seventy-Seven Bank	37 000	2
Sharp Corp	106 000	12
Shimachu Co	5 500	1
Shimamura Co	2 300	1
Shimano	8 500	1
Shimizu Corp	58 000	2
Shin Etsu Chemical	40 400	12
Shionogi & Co	34 000	5
Shiseido Co	38 000	3
Shizuoka Bank	68 000	4
Showa Denko K.K	109 000	2
Showa Shell Sekiyu K.K	14 800	1
Skylark Co	9 200	1
SMC Corp	6 100	5
Snow Brand Milk Products	14 000	0
Softbank Corp (JP)	22 700	5
Sony Corp	98 700	25
Stanley Electric Co Ltd	16 900	2
Sumitomo Bakelite Co Ltd	17 000	1
Sumitomo Chemical Co	130 000	4
Sumitomo Corp	78 000	4
Sumitomo Electric Ind	67 000	4
Sumitomo Heavy Ind	58 000	1
Sumitomo Metal Industries	350 000	2
Sumitomo Metal Mining Co	58 000	3
Sumitomo Mitsui Financial Group	424	16
Sumitomo Osaka Cement Co	41 000	1
Sumitomo Realty & Developmnt	37 000	2
Sumitomo Trust & Banking Co Ltd (The)	107 000	5
Suruga Bank Ltd (The)	22 000	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Suzuken Co Ltd	4 400	1
Taiheiyu Cement	86 000	2
Taisei Corp	87 000	2
Taisho Pharmaceutical	19 000	2
Taiyo Yuden Co	12 000	1
Takara Holdings Inc	18 000	1
Takashimaya Co	30 000	2
Takeda Chemical Industries	95 100	27
Takefuji Corp	7 460	3
Takuma Co	7 000	0
TBS Tokyo Broadcasting	4 100	0
TDK Corp	12 700	7
Teijin	89 000	2
Teikoku Oil Co	22 000	1
Terumo Corp	19 000	3
THK Co Ltd	10 700	2
Tobu Railway Co	82 000	2
Toda Co	22 000	0
Toho Co	14 900	1
Tohoku Electric Power	48 100	6
Tokyo Electric Power	129 400	20
Tokyo Electron	16 800	9
Tokyo Gas Co	285 000	7
Tokyo Style Co	9 000	1
Tokyu Corp	109 000	4
TonenGeneral Sekiyu KK	33 000	2
Toppan Printing	63 000	5
Toray Industries	134 000	4
Toshiba Corp	308 000	8
Tosoh Corp	51 000	1
Tostem Corp	28 000	4
Toto	33 000	2
Toyo Informations Systems	3 900	1
Toyo Seikan Kaisha	16 000	2
Toyo Suisan Kaisha	9 000	1
Toyobo Co	63 000	1
Toyoda Gosei Co Ltd	5 600	1
Toyota Industries Corp	17 600	3
Toyota Motor Corp	303 000	74
Trend Micro	10 500	2
Ube Industries	83 000	1
UFJ Holdings	397	14
Uni-Charm Corp	4 700	2
Uny Co	17 000	1
Ushio Inc	13 000	2
USS Co	2 160	1
Wacoal Corp	10 000	1

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
West Japan Railway	124	4
World Co	4 400	1
Yakult Honsha Co	12 000	1
Yamada Denki Co Ltd	8 400	2
Yamaha Corp	17 400	2
Yamaha Motor Co Ltd	13 000	1
Yamanouchi Pharm	34 600	8
Yamato Transport Co	45 000	4
Yamazaki Baking	14 000	1
Yasuda Fire & Marine	83 000	5
Yokogawa Electric Corp	24 000	2
Total Aktier		1 275
TOTAL NOTERADE		1 275
TOTAL JAPAN		1 275

SYDKOREA

NOTERADE

Aktier

Hite Brewery Co	13 000	7
Hyundai Motor Co	74 030	23
Korean Air Lines Co	101 020	11
KT Corp (Fd Korean Telecom)	30 130	8
LG Chemical	35 960	12
LG Electronics Inc	26 400	9
Pohang Iron & Steel (POSCO)	15 950	16
Samsung Electronics	31 970	87
Shinhan Financial Group	172 490	20
Shinsegae Dept Store Co	8 720	15
Sindo Ricoh Co Ltd	19 230	7
SK Telecom	15 830	19
Total Aktier		234
TOTAL NOTERADE		234
TOTAL SYDKOREA		234

CAYMANÖARNA

NOTERADE

Aktier

Ace Limited Ordinary SHS	6 100	2
Total Aktier		2
TOTAL NOTERADE		2
TOTAL CAYMANÖARNA		2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
MALAYSIA		
NOTERADE		
Aktier		
Gamuda	747 500	9
Genting BHD	338 800	11
Malaysian Intl Shipping, Foreign	512 300	11
Maxis Communications	794 200	11
Public Bank, Foreign	1 954 400	11
UMW Holdings	814 966	9
Total Aktier		62
TOTAL NOTERADE		62
TOTAL MALAYSIA		62

NEDERLÄNDERNA

NOTERADE

Aktier

ABN Amro Holding	395 000	67
Ahold	176 856	10
Akzo Nobel	209 000	58
ASM Lithography Holding	209 008	30
Elsevier	1 173 000	105
ING Groep	545 038	91
KPN	235 000	13
Philips Electronics	604 914	127
Royal Dutch	42 417	16
Vedior	95 000	11
Total Aktier		528

FONDER

ABN AMRO International Derivatives Fund	26 136 619	2 616
Total Fonder		2 616
TOTAL NOTERADE		3 144

ONOTERADE

Aktier

Innocap Private Equity BV	1 293 849	12
Eureko BV Placeringsaktie	1 761 294	478
Total Aktier		490
TOTAL ONOTERADE		490
TOTAL NEDERLÄNDERNA		3 634

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
NORGE		
ONOTERADE		
Aktier		
Dyno Nobel Holding ASA	4 070 149	37
Total Aktier		37
TOTAL ONOTERADE		37
TOTAL NORGE		37

NYA ZEELAND

NOTERADE

Aktier

Carter Holt Harvey	480 015	4
Contact Energy	169 536	4
Sky City Entertainment Group Ltd	197 064	4
Total Aktier		12
TOTAL NOTERADE		12
TOTAL NYA ZEELAND		12

SINGAPORE

NOTERADE

Aktier

City Developments	619 000	16
Keppel Corp, Local	668 000	17
Neptune Orient Lines Nol	1 290 000	12
Oversea-Chinese Banking Corp	418 398	21
Singapore Press Holdings, Local	246 000	20
Total Aktier		86
TOTAL NOTERADE		86
TOTAL SINGAPORE		86

THAILAND

NOTERADE

Aktier

Bangkok Bank, Foreign	658 000	14
Krung Thai Bank - F	5 541 600	12
Land And House, Foreign	4 076 700	10
Shin Corp PCL	2 333 200	17
Siam Cement, Foreign	303 300	15
Total Aktier		68
TOTAL NOTERADE		68
TOTAL THAILAND		68

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
TAIWAN		
NOTERADE		
Aktier		
China Trust Financial Holding Company	1 885 920	14
Chungwa Telecom	1 002 000	10
Hon Hai Precision Industry	473 796	13
Largan Precosion Co	90 000	6
Mediatek	167 350	11
Nan Ya Plastic	1 750 394	18
Optimax Technology Corp	354 000	7
Quanta Computer	667 775	12
Taishin Intl Bank	2 453 000	13
Taiwan Semiconductor (TW)	2 678 480	36
Yang Ming Marine Transp	1 483 000	11
Total Aktier		151
TOTAL NOTERADE		151
TOTAL TAIWAN		151

USA

NOTERADE

Konverteringslån

Thermo Electron Corp TMO 3,25 071101	11 050 000	79
Total Konverteringslån		79

AKTIER

3M Company	297 600	182
Abbott Laboratories	45 300	15
Accenture	38 800	7
Adobe Systems	21 000	6
Aetna	2 100	1
Affiliated Computer Services	19 300	8
Aflac	7 200	2
Agere Systems, B	19 900	0
Agilent Technologies	5 900	1
Air Products & Chemicals	3 800	1
Alcoa (Aluminum Co America)	27 300	7
Allstate Corp	9 300	3
Altera Corp	12 100	2
Altria Group Inc	43 900	17

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Amazon.com Inc.	1 500	1
Ambac Financial Group	2 400	1
Ameren Corp	2 600	1
American Electric Power	5 500	1
American Express	37 620	13
American Intl Group	496 697	237
American Power Conversion	4 600	1
American Standards Cos	800	1
Amgen Inc	458 339	204
Anadarko Petroleum Corp	3 400	1
Analog Devices	39 100	13
Anheuser-Busch	12 100	5
Anthem	5 200	3
AON Corp	4 200	1
Apache Corp	899	1
Apollo Group Inc	24 750	12
Apple Computer	8 000	1
Applera-Applied Biosystems	3 500	1
Applied Materials Inc	80 822	13
Aramark Corp Class B	1 000	0
Archer-Daniels-Midland	9 705	1
ASML Holding NV	14 000	2
AT&T Corp	10 920	2
Automatic Data Process	7 900	2
Avon Products	1 300	1
Baker Hughes	35 673	8
Bank of America Corp	45 599	26
Bank of New York Co	31 451	7
Bank One Corp	23 800	8
Banknorth Group	2 200	1
Bard (CR) Inc	1 200	1
Baxter Intl	8 500	2
BEA Systems Inc.	5 000	0
Becton, Dickinson	3 900	1
Bed Bath & Beyond Inc	287 800	90
Bellsouth Corp	25 900	5
Best Buy Co Inc	25 650	10
BHP Billiton Ltd	11 500	2
Biogen Idec Inc	2 645	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Biomet Inc	4 000	1
BJ Services Co	16 700	4
Black & Decker Corp	1 900	1
Block (H&R)	5 400	2
BMC Software	3 500	0
Boeing Co	10 000	3
Boston Properties	1 300	0
Boston Scientific Corp	35 600	9
Bristol Myers Squibb	10 800	2
Broadcom Corp	2 900	1
Burlington Nthn Santa Fe	5 000	1
Burlington Resources Inc	3 500	1
Cadence Design Systems Inc	1 500	0
Caesars Entertainment	4 900	0
Campbell Soup Co (US)	4 000	1
Cardinal Health	6 100	3
Caremark RX Inc	3 600	1
Carnival Corp	30 400	9
Caterpillar	182 400	109
Cendant Corp	63 362	10
Centerpoint Energy Inc	4 700	0
Centex Corp	900	1
Ceridian Corp	2 300	0
Certegy	1 100	0
Charter One Financial	3 000	1
ChevronTexaco Corp	20 600	13
Chiron Corp	1 500	1
Choicepoint Inc	7 400	2
Chubb Corp	2 600	1
Ciena Corp	2 300	0
Cigna Corp	4 400	2
Cinergy Corp	2 300	1
Cisco Systems Inc	580 209	101
CIT Group	2 900	1
Citigroup Inc	641 759	224
Citrix Systems Inc	5 700	1
Clear Channel Comm	45 000	15
Clorox Co	2 300	1
Coach USA	4 000	1

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
Coca-Cola Co	610 091	223
Colgate Palmolive	201 400	73
Comcast Corp, Class A	18 401	4
Comcast Corp, Class A Special	72 400	16
Comerica Inc	2 400	1
Compass Bancshares	1 600	0
Computer Assoc Intl	10 200	2
Computer Science Corp	2 200	1
Compuware Corp	12 500	1
Comverse Technology Inc	7 100	1
Conagra Foods Inc	7 500	1
Concord EFS Inc	6 700	1
Consolidated Edison	1 300	0
Constellation Energy Grp	2 600	1
Convergys Corp	2 500	0
Cooper Cameron Corp	1 100	0
Cooper Industries Ltd	1 600	1
Corning	16 400	1
Costco Wholesale Co	10 000	3
Countrywide Financial Corp	5 700	3
Cox Communications (US)	2 900	1
CSX Corp	2 900	1
CVS Corp	6 700	2
Danaher Corp	29 900	20
Dean Foods Corp	1 800	0
Deere & Co	11 800	6
Dell Inc	89 168	22
Delphi Corp	16 100	1
Devon Energy Corp	2 900	1
Dollar General	6 300	1
Dominion Resources	4 800	2
Dow Chemical Co	20 300	6
Dover Corp	2 900	1
DST Systems Inc	1 200	0
Du Pont de Nemours E I & Co	5 800	2
E W Scripps Company	10 700	7
Eastman Kodak Co	4 000	1
Eaton Corp	1 100	1
eBay Inc.	172 900	80
Echostar Communications Corp	35 800	9
Ecolab Inc	2 900	1

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
Edison Intl	8 600	1
Electronic Arts	379 200	130
Electronic Data Systems	6 700	1
EMC Corp	74 600	7
Emerson Electric Co	6 000	3
Entergy Arkansas Corp	2 900	1
EOG Resources	1 400	0
Equifax	2 300	0
Equity Office Properties	5 500	1
Equity Residential	1 500	0
Estee Lauder	8 600	2
Exelon Corp	4 600	2
Express Scripts Common	800	0
Exxon Mobil Corp	90 600	27
Family Dollar Stores	3 100	1
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	41 200	22
Federated Department Stores Inc	6 000	2
Fedex Corp	3 900	2
Fidelity National Financial Inc	3 800	1
First Data Corp	61 300	18
First Tennessee National	1 600	1
Firstenergy Corp	1 900	0
Fiserv Inc	24 100	7
Fleet Boston Financial Group	14 500	5
Flextronics Intl	7 100	1
Fluor Corp	1 100	0
Ford Motor Co	56 600	7
Forest Laboratories Inc	23 400	10
Fortune Brands Inc	2 500	1
FPL Group	2 800	1
Franklin Resources Inc	19 000	7
Freddie Mac	15 500	7
Gannett Co	289 600	186
GAP	20 000	3
Genentech Inc	141 900	96
General Dynamics Corp	7 300	5
General Electric Co (US)	445 944	99
General Growth Properties	4 200	1
General Mills Inc	3 600	1
General Motors Corp	6 600	3
Genzyme Corp	3 200	1

Utländ	Antal	Marknads- värde Mkr
Georgia-Pacific Group	5 000	1
Gilead Sciences Inc	15 600	7
Gillette Co	782 500	207
Golden West Financial Corp	2 100	2
Goldman Sachs Group Inc	16 900	12
Grainger (WW)	1 100	0
Greenpoint Financial Corp	2 400	1
Guidant Corp	13 200	6
Halliburton Co	2 400	0
Harley-Davidson	33 780	12
Harrah's Entertainment	1 600	1
Hartford Financial Services	23 600	10
Health Management Assoc Inc	1 100	0
Health Net Inc	4 100	1
Heinz (H.J) Co	4 800	1
Hershey Foods Corp	1 100	1
Hewlett-Packard Co	39 000	6
Hilton Hotels Corp	5 500	1
Home Depot Inc	103 100	26
Honeywell Inc	13 100	3
Hughes Electronics Corp	20 415	2
Huntington Bancshares Inc	3 000	0
IBM Corp	25 942	17
Illinois Tool Works	6 200	4
IMS Health	7 600	1
Ingersoll-Rand Co	2 700	1
Intel Corp	393 427	91
Interactive Corp A	37 900	9
International Paper Co	7 400	2
Interpublic Group of Cos	6 500	1
Intl Flavors Fragrances	1 500	0
Intl Game Technology	45 300	12
Intuit	29 200	11
ITT Industries Inc	1 200	1
J P Morgan Chase & Co	51 600	14
Jabil Circuit Inc	3 300	1
Jefferson Pilot Corp	2 300	1
John Hancock Financial Services	4 700	1
Johnson & Johnson	463 874	172
Johnson Controls Inc	1 400	1
Jones Apparel Corp	1 500	0

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Juniper Networks	4 000	1
Kellogg Co	3 200	1
Kerr-McGee Corp	1 500	1
Key corp	7 000	1
KeySpan Corp	2 100	1
Kimberly Clark	7 300	3
Kinder Morgan Inc	1 300	1
Knight-Ridder Inc	1 100	1
Kohls Corp	496 200	160
Kroger Co	10 400	1
Laboratory Corp of Amer Holdings	2 100	1
Legg Mason Inc	9 200	5
Lehman Brothers Holding Inc	4 500	3
Lennar Corp A	800	1
Lexmark Intl Inc	12 200	7
Liberty Media Corp, A	33 500	3
Lilly (Eli) & Co	310 306	157
Limited Brands Inc	7 100	1
Lincare Holdings	1 500	0
Lincoln National Corp	3 900	1
Linear Technology Corp	4 300	1
Liz Claiborne	1 500	0
Lockheed Martin	12 800	5
Lowe's Co's	122 400	49
Lucent Technologies Inc	56 400	1
Manpower	1 900	1
Marathon Oil Corp	4 300	1
Marriott Intl, A	326 900	109
Marsh & McLennan Cos	391 218	135
Masco Corp	489 000	96
Mattel	6 000	1
Maxim Integrated Products Inc	47 500	17
May Department Stores Co	3 800	1
MBIA Inc	2 400	1
MBNA Corp	16 700	3
McDonald's Corp	61 600	11
Mcgraw-Hill Inc	4 200	2
Mckesson HBOC Inc	1 500	0
Meadwestvaco Corp	2 800	1
Medco Health	11 900	3
Medimmune Inc	9 600	2

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Medtronic	670 801	235
Mellon Financial Corp	52 962	12
Merck Co	31 200	10
Mercury Interactive Corp	2 000	1
Merrill Lynch & Co	55 700	24
MetLife Inc	10 500	3
MGM Mirage Inc	5 200	1
Microchip Technology	16 500	4
Microsoft Corp	293 992	58
Millennium Pharmaceuticals	3 700	0
Monsanto Co	7 000	1
Moody's Corp	1 400	1
Morgan Stanley	48 200	20
Motorola	32 200	3
Nabors Industries Inc	800	0
National City Corp	8 500	2
National Commerce Financial Corp	2 700	1
Netscreen Technologies Inc.	3 292	1
Network Appliance Inc	8 900	1
New York Times Co	2 000	1
Newmont Mining Corp	6 400	2
News Corp Ltd Spon ADR	2 283	0
Nextel Communications	105 500	21
NI Source Inc	3 400	1
Nike, B	5 200	3
Noble Corp	900	0
Nokia Corp ADR	35 000	4
Norfolk Southern Corp	5 300	1
North Fork BanCorp Inc	2 200	1
Northern Trust Corp	24 500	8
Novellus Systems Inc	3 100	1
NTL Inc	1 000	1
Nucor Corp	3 200	1
Occidental Petroleum	8 400	3
Office Depot	7 300	1
Old Republic Intl Corp	2 400	0
Ornicom Group	207 830	131
Oracle Systems Corp	2 221 200	211
Paccar Inc	3 600	2
Pactiv Corp	4 200	1
Parker Hannifin Corp	1 600	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Paychex	347 900	93
Peoplesoft	4 700	1
Pepsico Inc	603 778	203
Pfizer Inc	1 244 185	316
PG&E Corp	6 100	1
Phelps Dodge Corp	1 500	1
Pitney Bowes	5 200	2
PNC Financial Services Group	3 900	2
PPG Industries	5 400	2
PPL Resources	2 400	1
Praxair	4 800	1
Procter & Gamble Co	349 114	251
Progress Energy Inc	1 300	0
Progressive Corp	2 900	2
Providian Financial Corp	8 200	1
Prudential Equity Group, LLC	11 900	4
Public SV Enterprise Co	3 100	1
Q West Com Intl	19 800	1
Qlogic Corp	9 700	4
Qualcomm	621 899	241
Quest Diagnostics Inc	1 100	1
Radian Group	1 300	0
Radioshack Corp	4 900	1
Republic Services	2 300	0
Robert Half Int'l	2 700	0
Rockwell Automation	2 300	1
Rockwell Collins	2 600	1
Rohm & Haas Co	2 400	1
Rouse Co	1 200	0
Safeco Corp	1 800	1
Safeway Inc	2 400	0
Sanmina-SCI Corp	11 600	1
Sara Lee Corp	10 500	2
SBC Communications Inc	44 400	8
Schlumberger Ltd	561 400	221
Schwab (Charles) Corp	64 600	6
Scientific-Atlanta Inc	3 500	1
Sealed Air Corp	2 300	1
Sears, Roebuck & Co	3 700	1
Sempra Energy	4 700	1
Servicemaster Co	5 100	0

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Sherwin-Williams Co	2 100	1
Siebel Systems Inc.	36 000	4
Sigma-Aldrich	1 100	0
Simon Property Group	2 300	1
SLM Corporation	38 000	10
Smith Intl	19 000	6
Solectron Corp	11 500	0
South Trust Corp	6 700	2
Southern Co	10 000	2
Southwest Airlines Co	4 100	0
Sovereign BanCorp	4 000	1
Sprint PCS Group	9 500	0
SPX Corp	1 100	0
St Jude Medical Inc	2 500	1
St Paul Co's	3 200	1
Stanley Works	1 500	0
Staples	14 300	3
Starbucks Corp	26 600	6
Starwood Hotel & Resort World	2 800	1
State Street Corp	46 700	17
Stryker Corp	6 500	4
Sun Microsystems Inc	42 100	1
Sungard Data System	15 500	3
Suntrust Banks	3 800	2
Symantec Corporation	16 700	4
Synopsys	4 100	1
Sysco Corp	33 000	9
T Rowe Price Group	1 500	1
Target Corp	46 863	13
Tellabs Inc	6 000	0
Teradyne Inc	2 500	0
Texas Instruments Inc	55 686	12
Textron	2 000	1
Thermo Electron Corp	1 300	0
Tiffany & Co	2 000	1
Time Warner	131 822	17
TJX Co's Inc	2 800	0
Transocean Inc	1 800	0
Travelers Property, A	66 164	8

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Travelers Property, B	13 100	2
Tribune Co	3 000	1
TXU Corp	10 000	2
Tyco Intl	108 200	21
Union Pacific Corp	2 800	1
Union Planters Corp	2 700	1
Unisys Corp	5 200	1
United Parcel Service	423 800	227
United Technologies Corp	10 300	7
UnitedHealth Grp	96 500	40
Univision Communications Inc CL A	32 100	9
Unocal Corp	4 200	1
US Bancorp	73 200	16
Wachovia Corp	36 300	12
Wal Mart Stores Inc	72 609	28
Valero Energy Corp	3 700	1
Walgreen Co	29 000	8
Walt Disney Co	692 000	116
Varian Medical Systems Inc	2 200	1
Washington Mutual	12 900	4
Washington Post Co CL B	81	0
Waste Management	15 200	3
Wellpoint Health Networks	23 100	16
Wells Fargo & Co	46 918	20
Wendy's International	2 600	1
VeriSign Inc.	4 600	1
Veritas Software Corp	22 292	6
Verizon Communications	38 200	10
Weyerhaeuser Co	3 200	1
Whirlpool Corp	900	0
Viacom, B	76 191	24
Williams Co's	12 800	1
Vodafone Group Plc	121 000	22
Vornado Realty Trust	1 200	0
Wrigley (WM) JR	1 000	0
Vulcan Materials Co	1 700	1
Wyeth (AHP)	39 218	12
Xcel Energy	9 200	1

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Xerox Corp	9 700	1
Xilinx Inc	23 100	6
XL Capital Ltd	1 900	1
Yahoo! Inc.	30 600	10
Yum! Brands Inc	6 400	2
Zimmer Holdings Inc	3 000	2
Zions Bancorp	2 600	1
Total Aktier		6 971
TOTAL NOTERADE		7 050

ONOTERADE
Aktier

2000 Riverside Capital Appreciation Fund	10 171 771	73
2003 Riverside Capital Appreciation Fund	3 665 522	26
Accel VIII L.P.	1 574 507	11
Atlas Venture V	2 406 437	17
Atlas Venture VI	1 867 131	13
Bain Capital Fund VII	13 558 948	98
Bain Capital Fund VII-Europe	5 668 693	41
Bain Capital VII Coinvestment Fund	5 496 905	40
Berkshire Fund VI	1 107 646	8
Frazier Healthcare IV	2 027 841	15
Helix HMTF Feeder Fund	5 221 001	38
Madison Dearborn Partner LLC	7 384 521	53
Menlo Ventures IX	1 378 287	10
New Enterprise Assoc	1 376 416	10
New Enterprise Assoc 10	4 597 159	33
Polaris IV	554 432	4
Summit Ventures VI	1 478 392	11
TA IX L.P.	5 598 321	40
US Venture Partners VIII	1 851 447	13
Vestar Assoc IV, L P	8 093 954	58
Wilshire Assoc Private Mark Fund II	4 187 711	30
Wilshire Assoc Private Mark Fund III	10 435 019	75
Total Aktier		717

NOT 37 SPECIFIKATION AV AKTIER OCH ANDELAR, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Fonder		
Ferox Fund Limited Class C	174 205	176
Ferox Fund Limited Class C Equalisation	21 419	0
Harbert Distressed Investment Offshore Fund, A12	75 000	54
Harbert Distressed Investment Offshore Fund, A4	100 000	86
Harbert Distressed Investment Offshore Fund, A7	62 000	49
Moore Global Fixed Income Fund Ltd	4 957	198
Narragansett Offshore Ltd, Class B, Series 2	13	0
Narragansett Offshore Ltd, Class D, Series 1	8 162	71

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
Narragansett Offshore Ltd, Class E, Series 07	8 400	63
Narragansett Offshore Ltd, Class E, Series 12	3 500	26
Oz Overseas Fund Ltd, Class A, Series 232	14 959	130
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 23	110	1
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 31	1	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 35	16	0
Raphael II Ltd, July-03 interim shares	1 507	19
Raphael II Ltd, Regular shares	10 517	133
Styx International Ltd	6 114	104

Utland	Antal	Marknads- värde Mkr
The Capital Fund Equalisation	1 943	0
The Capital Fund Equalisation 2	2 065	0
The Capital Fund Equalisation 3	6 383	1
The Capital Fund Ltd	10 391	125
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 1	262 707	52
Tiedemann Arbitrage Associates Ltd, Series 12	361 271	72
Viking Global Equities III, Class A, Series 1E	7 250	157
Zpoint Overseas Fund Ltd, Class A-1, Series 3	10 000	74
Total Fonder		1 591
TOTAL ONOTERADE		2 308
TOTAL USA		9 358
TOTALT		34 668

Stockholm den 29 mars 2004

Tommy Persson
Ordförande

Jan Karlsson

Torsten Medalen

Ann-Marie Pålsson
Vice ordförande

Ann-Christin Norrström

Carl-Göran Myrin

Christina Ramberg

Johan Svedberg

Per Vilén

Anders Östryd

Hans Benndorf
Verkställande direktör

Hans Carselind
Personalrepresentant

Christer Ekehov
Personalrepresentant

Kaj Johansson
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2004

Kari Falk
Auktoriserad revisor

Lars Bonnevier
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Bolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma i maj 2004.

► 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 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 fel. 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 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 ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lag om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

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 29 mars 2004

Kari Falk
Auktoriserad revisor

Lars Bonnevier
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

► LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDIV FÖRSÄKRINGS AB (PUBL)

RESULTATRÄKNING

Mkr	2003	2002
Premieinkomst, brutto	3 202	3 137
Premieinkomst, netto	3 196	3 131
Kapitalavkastning netto	329	388
Försäkringsersättningar	-588	-548
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	-4 404	3 319
Driftskostnader	-476	-788
Värdeförändring av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisken	1 785	-5 943
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	-158	-441
Icke tekniskt resultat	-13	-15
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-171	-456
Skatt	-83	-176
ÅRETS RESULTAT	-254	-632

BALANSRÄKNING, Mkr

TILLGÅNGAR	03-12-31	02-12-31
Placeringstillgångar	98	68
Placeringstillgångar för vilka försäkrings- tagaren bär placeringsrisken	18 164	13 762
Andra tillgångar och fordringar	112	209
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	983	1 011
SUMMA TILLGÅNGAR	19 357	15 050

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	03-12-31	02-12-31
Eget kapital och obeskattade reserver	708	562
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	18 167	13 763
Avsättningar och skulder	481	725
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	0
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	19 357	15 050

► STYRELSE



Tommy Persson



Hans Benndorf



Hans Carselind



Christer Ekehov



Kaj Johansson



Jan Karlsson



Torsten Medalen

Tommy Persson

Född 1948. Invald 1999

VD och koncernchef Länsförsäkringar AB

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i FAO, Försäkringsförbundet och EurAPCo A.G.
Ledamot Kaupthing Búnadarbanki, Eureko B.V.

Tidigare erfarenhet: vVD Posten AB, VD Holmen Hygien mfl.

Hans Benndorf

Född 1954. Invald 2001

VD Länsförsäkringar Liv

Övriga styrelseuppdrag: KW Partners, Financial Education vid Handelshögskolan i Stockholm

Tidigare erfarenhet: VD Postbanken, vVD Skandia Liv, Ekonomie doktor vid Handelshögskolan i Stockholm

Hans Carselind

Född 1957. Invald 2002

Riskbedömare i Länsförsäkringar Liv

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Fondförvaltning AB

Christer Ekehov

Född 1953. Invald 1995

Bolagsjurist i Länsförsäkringar Liv

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Fonder AB, Länsförsäkringar Mäklarservice AB

Kaj Johansson

Född 1941. Invald 1998

FTF-LFP

Säljare i Länsförsäkringar Stockholm

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Stockholm, Länsförsäkringar Jämtland

Jan Karlsson

Född 1942. Invald 2002

VD Länsförsäkringar Bergslagen

Övriga styrelseuppdrag: Vice ordförande VLT och Humlegården Fastigheter. Styrelseledamot VLTpress

Tidigare erfarenhet: Vd för två olika verkstadsföretag och ett entreprenadföretag

Torsten Medalen

Född 1954. Invald 1999

Lantmästare

Övriga styrelseuppdrag: LRFs förbundsstyrelse, Svensk Markservice



Carl-Göran Myrin



Ann-Christin Norrström



Ann-Marie Pålsson



Christina Ramberg



Johan Svedberg



Per Vilén



Anders Östryd

Carl-Göran Myrin

Född 1941. Invald 1999

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Osram AB, Loqware Technologies AB och Resolut Marketing Systems AB

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

Ann-Christine Norrström

Född 1952. Invald 2003

VD Länsförsäkringar Uppsala

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringars Forskningsfond och Uppsala läns brandförsvars-förening

Tidigare erfarenhet: Chef Finansiella tjänster Länsförsäkringar Gävleborg, Riskrådgivarechef Länsförsäkringar Gävleborg

Ann-Marie Pålsson

Född 1951. Invald 2003

Riksdagsledamot (m), docent vid Lunds Universitet

Övriga styrelseuppdrag: Färs och Frosta Sparbank AB, G L Beijer AB, Investment AB Öresund, Hagströmer & Qviberg AB, Riksrevisionen, Aktiespararna, Ledamot Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Kungliga Skogs- och Lantbruksakademien (KSLA)

Styrelsesuppleant: Riksbankens Jubileumsfond, Flyingestiftelsen

Tidigare uppdrag: Statshypotek AB, Statshypotek Bank, 2 AP-Fonden, Näringslivets Fond, Kristianstad Högskola

Christina Ramberg

Född 1962. Invald 2003

Professor i handelsrätt

Övriga styrelseuppdrag: SIGMA AB (Publ), Sveriges Aktiesparares Riksförbund, Connect Väst AB och Göteborgs Högre Samskola

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

Johan Svedberg

Född 1948. Invald 2002

VD Länsförsäkringar Jönköping

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Taberg Media Group AB och ELL-EFF Fastigheter AB. Vice ordförande Handelskammaren Jönköpings län. Styrelseledamot KABE AB, Länsförsäkringar Mäklarservice AB

Per Vilén

Född 1948. Invald 2002

Övriga styrelseuppdrag: Furnco AB, Futechs AB

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

Anders Östryd

Född 1953. Invald 2003

VD Östgöta Brandstodsbolag

Tidigare erfarenhet: VD SPP Liv, Ordförande i Nordben Life and Pension Insurance Co.Ltd Ordförande i Euroben Life and Pension Ltd, ledamot Handelsbanken Liv

► FÖRETAGSLEDNING

Hans Benndorf,

Född 1954. Anställd 2001

Vice Vd, Vd Länsförsäkringar Liv

Tidigare erfarenhet: Ekonomie doktor vid Handelshögskolan i Stockholm, vVd Skandia Liv, Vd Postbanken

Styrelseuppdrag: Ledamot KW Partners, Financial Education 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 Föreningsparbanken

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 Allqvist,

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, Chefscontroller 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 Göttinge

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: Barnarpgatan 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: Hemvärmsgatan 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

Kommande rapporter

Kvartal 2:

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 20 augusti 2004

Kvartal 3:

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 25 oktober 2004

Beställning av verksamhetsberättelser

Fler exemplar av denna verksamhetsberättelse beställs från
Kommunikationsenheten i Länsförsäkringar AB, tel 08-588 415 38, fax 08-588 433 65
eller på www.lansforsakringar.se

Verksamhetsberättelser från länsförsäkringsbolagen, Länsförsäkringar Liv, Länsförsäkringar Fondliv och
Länsförsäkringar Bank, kan beställas via de adresser som finns på sid 56

Produktion:

Länsförsäkringar AB, Kommunikationsenheten, n3prenör
Foto: Mats Lundqvist, Andreas Johansson, Magnus Pehrsson och Johnér bildbyrå
Tryck: Alfa Print

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@vn.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
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 Fonder
106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 21
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-21 74 77
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: 08-690 81 80
E-post: info@agria.se

Humlegården Fastigheter
Box 5182
102 44 Stockholm
Besök: Birger Jarlsgatan 25
Tfn: 08-506 220 50
Fax: 08-506 220 99
E-post: info@humlegarden-fastigheter.se

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

