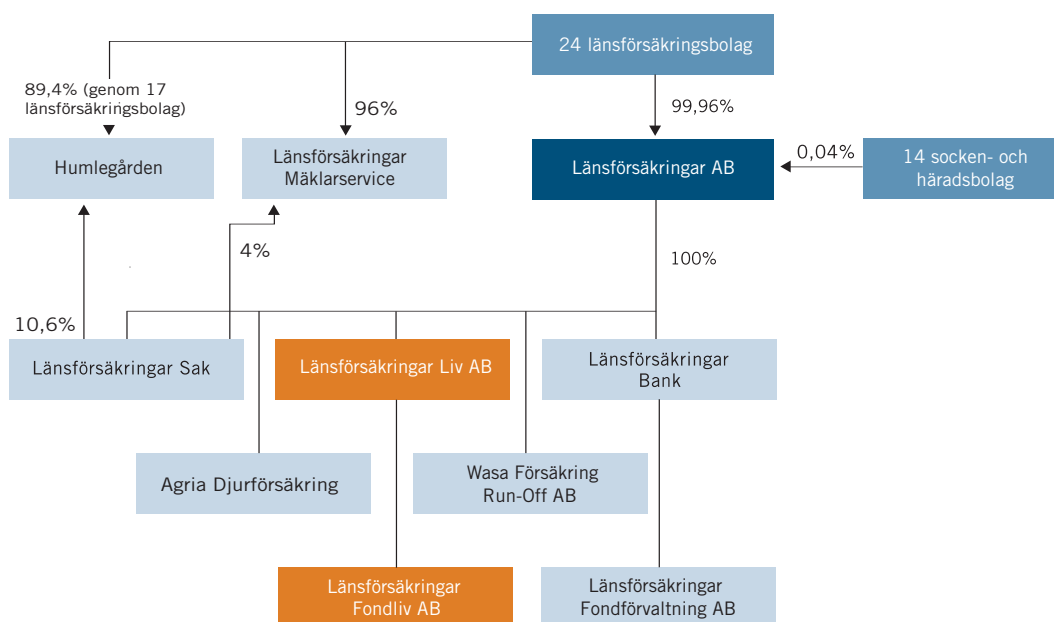


2005 Länsförsäkringar Liv

ÅRSREDOVISNING



Kort om länsförsäkringsgruppen och Länsförsäkringar Liv



Länsförsäkringsgruppen består av 24 lokala och kundägda länsförsäkringsbolag och det gemensamt ägda Länsförsäkringar AB, med dotterbolag inom sak-, liv- och fondförsäkring, bank samt djur- och grödaförsäkring. Tillsammans bildar dessa företag Sveriges enda kundägda och lokalt förankrade bank- och försäkringsgrupp. Genom Länsförsäkringar AB uppnås skalfördelar och genom service och strategiskt utvecklingsarbete skapas möjligheter för länsförsäkringsbolagen att bli framgångsrika på sina respektive marknader. Länsförsäkringar erbjuder ett brett utbud av försäkringar, pensionslösningar, banktjänster och andra finansiella lösningar, för såväl företag som privatpersoner. Antalet kunder överstiger 3 miljoner och sammantaget har länsförsäkringsgruppen 5 500 medarbetare.

Länsförsäkringar Liv erbjuder, genom de 24 självständiga och kundägda länsförsäkringsbolagen, trygghetslösningar som kombinerar långsiktigt sparande med försäkringsskydd både till privatpersoner, företag och lantbruk. Organisationens bygger på en stark tilltro till den lokala närvaron och det är på länsförsäkringsbolagen kundkontakterna sker. Försäljning sker också via externa mäklare och franchisetagare. Länsförsäkringar Mäklarservice AB sköter Länsförsäkringar Livs kontakter med mäklarna.

Innehåll

2005 i korthet	1
Vd-ord	2
Förvaltningsberättelse	4
Verksamheten	4
Styrning	8
Marknad	10
Produkter	12
Kapitalförvaltningen	15
Solvens, konsolidering, återbäring och skuldtäckning	22
Riskanalys	24
Ekonomisk översikt	28
Väsentliga händelser efter årets utgång och framtida utveckling	30
Femårsöversikt	32
Förslag till disposition av årets resultat	34
Resultaträkning	35
Resultatanalys	36
Balansräkning	38
Förändringar i eget kapital och känslighetsanalys	40
Kassaflödesanalys	41
Redovisnings- och värderings- principer	42
Noter	44
Revisionsberättelse.....	70
Bolagsstyrningsrapport	71
Styrelse och företagsledning.....	74
Adresser	76
Rapportdagar	77

2005 i korthet

- Svenskt Kvalitetsindex (SKI) visade att Länsförsäkringar Liv har Sveriges mest nöjda liv- och pensionsförsäkringskunder.
- Nyckeltalen har stärkts. Konsolideringen steg med 11 procentenheter till 114 procent, solvensen steg med 3 procentenheter till 126 procent och administrationsresultatet förbättrades med 76 miljoner kronor.
- Kunder som sparar i pensions- och livförsäkring erbjuds en av de högsta återbäringsräntorna i branschen. Tack vare stärkt ekonomi kunde återbäringsräntan höjas den 1 oktober 2005 från 4 till 6 procent före skatt och avgifter. Från den 1 mars 2006 höjdes återbäringsräntan till 9 procent.
- Totalavkastningen på placeringstillgångar i traditionell förvaltning uppgick till 14,9 (6,4) procent och Nya Världens avkastning uppgick till 17,1 (9,6) procent. För tredje året i rad utnämndes Länsförsäkringar av den ledande branschtidskriften Investment & Pension Europe (IPE) till Sveriges bästa pensionsförvaltare.

Vd-ord

Efter ett antal besvärliga år då Länsförsäkringar Liv, liksom de flesta livförsäkringsbolag i Sverige, har varit ifrågasatta utifrån sin förmåga att leverera bra och begripliga produkter med konkurrenskraftig avkastning på kundernas pensionssparande, är det tillfredsställande att kunna rapportera ett framgångsrikt 2005.



TOTALAVKASTNINGEN på placeringstillgångar i traditionell förvaltning blev 14,9 procent (6,4). Detta märktes också för våra kunder i form av höjd återbäringsränta. För de kunder som valt att spara i vår förvaltningsform Nya Världen blev avkastningen 17,1 procent (9,6). Nya Världen är en förvaltningsform som innebär att 70 procent av pengarna placeras i aktier och 30 procent i räntebärande tillgångar, det vill säga en mer aggressiv strategi än i den traditionella förvaltningen där för närvarande cirka hälften av tillgångarna är placerade i aktier. Denna mer riskfyllda placeringsstrategi till trots får kunderna en garanti att få tillbaka minst insatta pengar med avdrag för avgifter och avkastningsskatt. I traditionell förvaltning är placeringsrisken mindre, men garantin är större. Alla pengar garanteras en ränta på för närvarande 3 procent före skatt och avgifter.

De kunder som vill ta större risk alternativt ha större inflytande över hur pengarna fördelas väljer i stället fondförvaltning. Kunderna väljer då själva i vilka fonder pengarna ska förvaltas men har då ingen garanti för hur bra utfallet blir. Avgörande för hur bra detta går är dels kundens

val men inte minst det fondsortiment som kunden har tillgång till. Länsförsäkringar Liv tillhandahåller fonder inte bara från Länsförsäkringars sortiment utan även från ett antal andra välrenommerade aktörer så som ABN Amro, Fidelity och Société Générale. Under 2005 hade alla våra fonder en positiv avkastning och flera en bättre avkastning än alla andra i sin klass, till exempel Länsförsäkringars Småbolagsfond. Under året har vi ytterligare förfinat vår teknik för hur vi väljer in nya men också väljer bort befintliga fonder i vårt sortiment. Det är av största vikt att våra kunder vet att valbara fonder genomgått en kvalitetsgranskning av oss.

Avkastningen på pensionspengarna är självfallet det viktigaste men bra avkastning är inte tillräckligt. Ett bra livförsäkringsbolag måste också ha en konkurrenskraftig kostnadsnivå så att inte allt för stor del av sparandet går bort i kostnader för administration och försäljning. Under 2005 sänkte vi våra administrativa kostnader ytterligare med 42 miljoner kronor samt förbättrade resultatet i riskförsäkringsrörelsen med cirka 900 miljoner kronor.

Den goda avkastningen i kombination med de sänkta kostnaderna samt ett förbättrat riskresultat har lett till starkt förbättrade nyckeltal i Länsförsäkringar Liv. Vid utgången av året var konsolideringen, det vill säga tillgångarna i förhållande till kundernas försäkringskapital, 114 procent och solvensen, det vill säga tillgångarna i förhållande till kundernas garanterade kapital, 126 procent.

Under året har vi fortsatt tvingats sänka pågående pensionsutbetalningar för de kunder som har för stor skillnad mellan utbetalningsnivån och kapitalet på försäkringen. Orsaken till sänkningen är att utbetalningarna fortfarande är för höga jämfört med försäkringarnas kapital. Länsförsäkringar Liv är ett ömsesidigt verkande livförsäkringsbolag och det betyder att alla överskott tillhör försäkringstagarna. Skulle vi hålla kvar utbetalningarna på en mycket högre nivå än vad kundernas försäkringskapital medger, innebär det att vi är tvungna att ta det kapitalet från kunder som ännu inte är under utbetalning och på så sätt skapa orättvisor. Det värsta som nu kan hända vore att vi slog oss till ro och konstaterade att allt är frid

och fröjd. Det gör vi ingalunda. Vi jobbar enträget vidare med att utveckla alla våra förvaltningsformer och i framtiden kanske ytterligare nya. Vi tror på ett brett sortiment där kunden kan välja mellan olika risknivåer. En del kunder väljer garanti medan andra vill ta större risker. Vår uppgift är att svara upp mot bredden på kundkraven och att ge saklig rådgivning. Det tänker vi fortsätta att bli allt bättre på.

Vidare arbetar vi enträget på med att effektivisera. Att få kundernas förtroende att förvalta deras pengar med avsikt att för kunderna skapa en god tid som pensionär torde vara ett av de mest förtroendefyllda uppdrag man kan få. I ett sådant förtroende får ingen ansträngning lämnas oprövad för att ytterligare minska kostnaderna för att administrera kundernas försäkringar.

Stockholm den 22 mars 2006



Håkan Danielsson

Vd Länsförsäkringar Liv AB



Förvaltningsberättelse

Verksamheten



Styrelsen och verkställande direktören för Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ), Länsförsäkringar Liv AB, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2005.

Länsförsäkringar Liv AB
Moderbolaget, Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ).

Länsförsäkringar Fondliv AB
Dotterbolag, Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ).

Länsförsäkringar Liv
Koncernen, omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag.

Organisation

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

Länsförsäkringar Liv AB är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB (publ),

organisationsnummer 556549-7020. Länsförsäkringar Liv konsolideras inte i koncernen Länsförsäkringar AB eftersom verksamheten drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att resultatet stannar hos kunderna och inte delas ut till ägaren.

Affärsidé

Länsförsäkringar Liv erbjuder ekonomisk trygghet genom att kombinera långsiktigt sparande med försäkringsskydd. Livförsäkring ska vara en attraktiv del av Länsförsäkringars erbjudande och det naturliga valet för Länsförsäkringars kunder. Länsförsäkringar består av 24 självständiga sakförsäkringsbolag som gemensamt bedriver bank- och försäkringsverksamhet. Nyckelorden för verksamheten är lokalt och gemensamt. Genom Länsförsäkringar Liv erbjuder Länsförsäkringar ett komplett utbud av försäkringslösningar inom tjänstepensionsmarknaden och den privata pensionsmarknaden.

Det är närheten till kunderna som har varit viktigast för Länsförsäkringars framgångar. Kundkontakter sköts därför av de

lokala länsförsäkringsbolagen och genom franchisetagare och försäkringsmäklare. Försäkringsmäklare har blivit en allt viktigare distributionskanal för Länsförsäkringar Liv och vid årsskiftet stod mäklar-kanalen för 40 procent av den totala försäljningen.

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

De strategiska målen

Målgång 2005

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

Kapitalavkastning

- Varje år tillhöra de tre bästa i alla förvaltningsformer

Effektivitet

- Det administrativa resultatet ska vara i balans

Tillväxt

- Premieinkomsten ska växa till 10 miljarder kronor 2005

Under 2005 summerade vi det framgångsrika arbetet med "Målgång 2005".

Kapitalavkastning

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

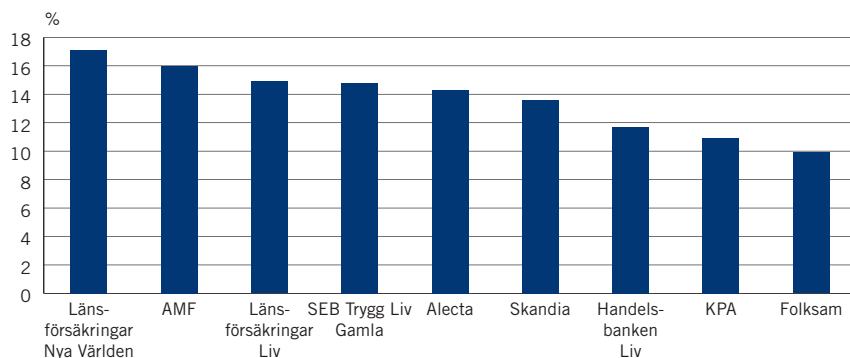
En djup och bred kunskap om kapitalförvaltning i kombination med en gedigen kunskap om verksamheten samt en genomtänkt investeringsprocess utgör grunden för en framgångsrik kapitalförvaltning. För helåret 2005 har totalavkastningen på placeringstillgångar för traditionell förvaltning uppgått till 14,9 procent. Det placerar Länsförsäkringar Liv på en andra plats.

Totalavkastningen för Nya Världen förvaltningen uppgår till 17,1 procent för 2005, vilket placerar Länsförsäkringar Liv på en första plats bland konkurrenter på den svenska livförsäkringsmarknaden. Målet har alltså uppnåtts för avkastningen i vår traditionella och vår Nya Världen förvaltning. Alla fonder som är tillgängliga för fondförsäkring gav positiv avkastning för 2005. I en konkurrentjämförelse med åtta olika fondkategorier kom Länsförsäkringar Fonder på fjärde plats bland sju utvalda konkurrenter. Målet att erbjuda kapitalavkastning bland de tre bästa inom fondförvaltning har därmed inte uppnåtts.

Effektivitet

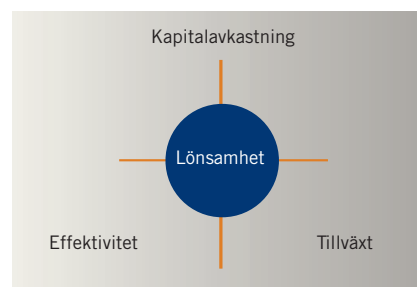
Målet var att det administrativa resultatet ska vara i balans. Det administrativa resultatet har definierats som avgifter som tas ut från försäkringarna minskat med administ-

Totalavkastning 2005



Enligt preliminära uppgifter från Försäkringsförbundet.

Strategiska mål, 2008



rativa kostnader och anskaffningskostnader. Aktivering och avskrivning av anskaffningskostnader ingår inte resultatmålet.

En effektiv livverksamhet bygger på effektiva sälj- och administrativa processer och en stark styrning av utvecklingsaktiviteter mot verksamhetens mål och strategier. Under 2005 har Länsförsäkringar Liv uppnått effektivitetsmålet att ha ett administrationsresultat i balans. Det administrativa resultatet förbättrades med 151 miljoner kronor vilket främst förklaras av lägre administrationskostnader. Administrationsresultatet efter förändring av aktiverade anskaffningskostnader förbättrades med 76 miljoner kronor.

Tillväxt

Målet var att premieinkomsten skulle växa till 10 miljarder kronor 2005. Länsförsäk-

ringar Livs premieinkomst ökade med 9 procent 2005 och uppgick till 9 609 miljoner kronor. Målet att premieinkomsten skulle växa till 10 miljarder kronor uppnåddes inte på grund av att nyförsäljningen inte nådde förväntad nivå.

Liv 2008

Under 2005 har Länsförsäkringar Liv arbetat fram en ny strategisk plan, "Liv 2008". Den innebär större fokus på tillväxt än tidigare men med bibehållen effektivitet. Arbetet med "Liv 2008" har resulterat i följande strategiska mål:

Tillväxt

- Premieinkomsten ska växa till 12,6 miljarder kronor

Effektivitet

- Riskresultatet ska vara i balans. Målet är att skadeprocenten, vilken mäts som riskpremien genom utbetalda försäkringsersättningar, ska uppgå till 80 procent
- Administrationsresultatet ska vara i balans

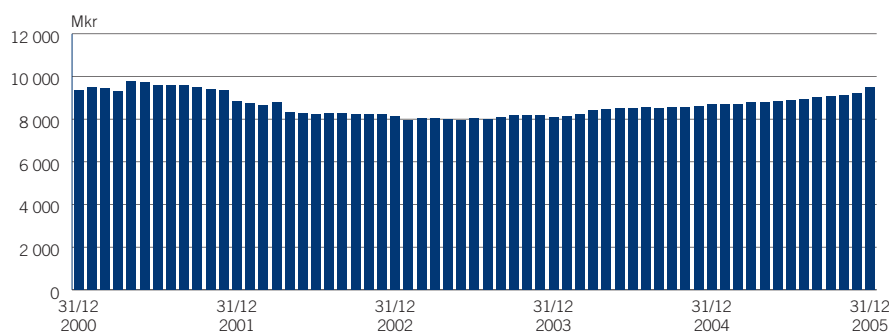
Kapitalavkastning

- Bäst inom samtliga förvaltningsformer

Fokus på tillväxt

Länsförsäkringar Liv ska genom ökat kund-engagemang och ökad helkundsandel nå tillväxt med lönsamhet. Små och medelstora företag är en viktig målgrupp men Länsförsäkringar Liv ser också goda tillväxtmöjligheter genom de stora företagen. Länsförsäkringar Liv genomför nu även en stor satsning på privatmarknaden.

Premieinkomst, rullande 12-månaderstal





Styrning

Vd

I maj 2005 tillträdde Håkan Danielsson som ny verkställande direktör för Länsförsäkringar Liv AB.

Styrelse

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning, handlägger och fattar beslut i frågor av väsentlig betydelse för bolagets verksamhet. Det gäller bland annat fastställande av ändamålsenlig organisation, verksamhetens mål och strategier samt riktlinjer för kontroll och styrning. För att säkerställa styrelsens uppgift att värna om bolagets och därigenom kundernas intressen ingår i styrelsen oberoende såväl som inom länsförsäkringsgruppens verk samma ledamöter. För att säkerställa självständighet och integritet ska styrelsen bestå av en majoritet av oberoende ledamöter.

Av de oberoende ledamöterna utses två av Länsförsäkringar Livs försäkringstagarförening och resten av Länsförsäkringar AB. Ordförande utses av ägaren och styrelsen utser bland de oberoende ledamöterna vice ordförande. De oberoende ledamöterna består av vice ordförande Christina Ramberg, Carl-Göran Myrin, Cecilia Stegö Chilò, Per Vilén, Gunvor Engström, Gunnar Wetterberg och Karin Rehnholm Åkesson, varav de två sist nämnda har utsetts av Försäkringstagarföreningen. De inom länsförsäkringsgruppen verk samma ledamöterna är styrelseordförande Tommy Persson, koncernchef för Länsförsäkringar AB,

Ann-Christin Norrström, verkställande direktör för Länsförsäkringar Uppsala, Johan Svedberg, verkställande direktör för Länsförsäkringar Jönköping, och Anders Östryd, verkställande direktör för Östgöta Brandstodsbolag. Fackliga representanter i styrelsen är Christer Ekehov, bolagsjurist Länsförsäkringar Liv och Hans Carselind, riskbedömare Länsförsäkringar Liv och suppleant Victor Kindbom, försäkringsrådgivare Länsförsäkringar Liv.

Försäkringstagarförening

Länsförsäkringar Livs Försäkringstagarförening har, förutom att utse försäkrings- tagarrepresentanter till styrelsen till syfte att företräda kundernas intresse. Föreningen har 48 medlemmar och, för att garantera en bred representation, väljs 2 medlemmar från varje länsförsäkringsbolags region.

Från och med 2005 utses medlemmarna i direktval, där varje kund i Länsförsäkringar Liv har rätt att rösta på lämplig person som ska företräda kundernas intressen. Gunnar Wetterberg och Karin Rehnholm Åkesson valdes 2005 till Försäkringstagarföreningens representanter till styrelsen i Länsförsäkringar Liv AB.

Revisionsutskott

Från och med 1 januari 2005 finns ett revisionsutskott till styrelsen i Länsförsäkringar Liv AB. Revisionsutskottet svarar för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets interna styrning. I revi-

sionsutskottets uppdrag ingår bland annat att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen, följa bolagets riskhantering och regelefterlevnad. För att fullgöra sin uppgift tar revisionsutskottet del av information från företagsledning, externa och interna revisorer, compliance och risk management. Carl-Göran Myrin, en av styrelsens oberoende ledamöter, har under året varit ordförande i revisionsutskottet. Övriga ledamöter i revisionsutskottet har varit Gunnar Wetterberg och Tommy Persson.

Internrevision

Internrevisionen är direkt underställd styrelsen. Utifrån sin oberoende ställning ska internrevisionen med hjälp av sina granskningar ge styrelsen ökad säkerhet i:

- att verksamheten bedrivs på ett effektivt sätt
- att rapporteringen till styrelsen ger en korrekt och heltäckande bild av verksamheten
- att verksamheten bedrivs enligt relevanta externa och interna regelverk.

Resultatet från internrevisionens granskningar rapporteras översiktligt till styrelsen och mer detaljerat till revisionsutskottet.

Compliance och risk management funktion

Compliance och risk management är en gemensam funktion för regelefterlevnad, riskkontroll och riskhantering.

Risk management funktionen har till uppgift att förse ledning och styrelse med en samlad information om bolagets väsentliga risker och utvecklingen av dem. Funktionen ska bevaka att processer avseende identifiering, mätning, hantering och rapportering av risker fungerar tillfredsställande.

Om inte Länsförsäkringar Liv följer de lagar, förordningar, föreskrifter, branschstandarder som omgärdar livförsäkringsverksamhet kan bolaget drabbas av sanktioner eller i värsta fall förlora koncessionen att bedriva livförsäkringsrörelse.

Dessutom kan allmänhetens förtroende för Länsförsäkringar Liv skadas om bolaget eller dess företrädare agerar på ett sätt som inte överensstämmer med vad kunder och allmänheten förväntar sig av bolaget. Compliance funktionen har till uppgift att vara ett stöd för att Länsförsäkringar Liv bedriver verksamheten enligt gällande regler, följa upp regelefterlevnaden, löpande informera om de risker som kan uppkomma i verksamheten till följd av bristande regelefterlevnad samt hjälpa till att identifiera och bedöma sådana risker. Funktionen rapporterar till verkställande direktören och styrelsen.

Svensk kod för bolagsstyrning

Under året har en samlad kod för bolagsstyrning lagts fram i Sverige. Kodens syfte är främst att förbättra styrningen av svenska bolag och att främja förtroendet för näringslivet. Svensk kod för bolags-

styrning har inte kommit till på grund av att det saknas regler, mycket i koden bygger till exempel på aktiebolagslagen, utan meningen är att ge en mer heltäckande sammanställning av vad som utgör god svensk sed för bolagsstyrning men också att höja ambitionsnivån över gällande praxis. Koden är uppbyggd enligt principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men ska då avge förklaringar med skälen till varje avvikelse. Svensk kod för bolagsstyrning riktar sig primärt till aktiemarknadsbolag men har betydelse i alla bolag med en bred ägarspridning. Styrelsen i Länsförsäkringar Liv AB har beslutat att bolaget i tillämpliga delar ska följa svensk kod för bolagsstyrning. Anpassningen till koden ska ske successivt under de närmaste åren

och en bolagsstyrningsrapport bifogas årsredovisningen för 2005.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska styrelsen årligen avge en rapport om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och hur väl den har fungerat under det senaste räkenskapsåret. Styrelsen i Länsförsäkringar Liv AB har beslutat att avge sin första rapport i samband med årsredovisningen för 2006. Under 2005 har en bedömning av risker i den finansiella rapporteringen påbörjats och under 2006 kommer arbetet med kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen att slutföras.

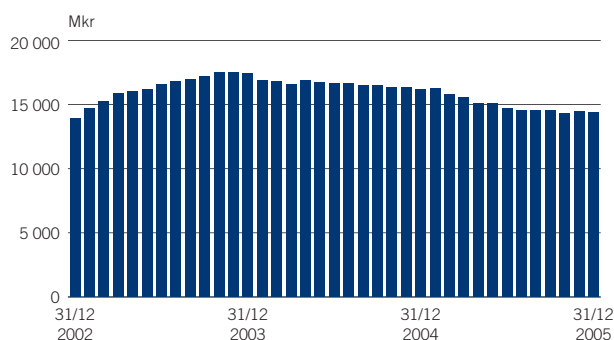


Marknad

Den svenska marknaden för liv- och pensionsförsäkringar har efter några år med minskande försäljning återigen tagit fart. Marknaden ökade, mätt i försäljningsvärde, med cirka 22 procent jämfört med föregående år upp till ett värde om 134 miljarder kronor. Det är framförallt fondförvaltning och engångspremier som har ökat. Engångspremier ökade med 149 procent jämfört med föregående år. Fondförsäkringar svarade för 57 procent av den totala nyförsäljningen på livförsäkringsmarknaden.



Försäljningsvärde, rullande 12-månaderstal



UNDER BÖRJAN AV 2005 lanserades en ny form av kapitalförsäkring på marknaden, Kapitalpension. Kapitalpensionen har en lägre avkastningsskatt än vanlig kapitalförsäkring och är fri från förmögenhetsskatt, kapitalvinstskatt och inkomstskatt vid utbetalning. Försäkringen säljs framförallt med fondförvaltning och med engångspremie. Denna nya kapitalförsäkring har under 2005 tagit ett stort kliv in på marknaden och motsvarar idag cirka 17 procent av totalmarknaden. Länsförsäkringar Liv har under året uppnått en marknadsandel om 1,3 procent för denna nya kapitalförsäkring.

Länsförsäkringar Livs nyförsäljning uppgick under året till 11 329 miljoner kronor, vilket är en minskning med 14 procent. Marknadsandelen sjönk under året från 12,0 till 8,4 procent. Försäljningen av försäkringar med årliga premier uppgick till 10 520 (12 560) miljoner kronor och försäljningen av försäkringar med engångspremier uppgick till 809 (680) miljoner kronor. Till detta kommer merförsäljning på befintliga försäkringsavtal med 2 330 miljoner kronor. Merförsäljning på befintliga försäkringsavtal är enligt Försäkringsförbundets definition inte nyförsäljning och ingår därmed inte i marknadsandelsstatistiken. Fondförsäkringar svarade för 40 procent av Länsförsäkringar Livs nyförsäljning medan traditionell förvaltning svarade för 60 procent. Att tillväxttakten på marknaden var dubbelt så stor för fondförsäkring som för traditionell livförsäkring kan vara en för-

klaring till att Länsförsäkringar Livs marknadsandel inte är större. En annan orsak till detta är den kraftiga ökningen av värdet på engångsbetalda försäkringar. I Försäkringsförbundets statistik baseras marknadsandelarna på försäljningsvärde vilket innebär att de årliga premierna multipliceras med tio. De som säljer mycket årliga premier får därför en fördel. Länsförsäkringar har under 2005 minskat försäljningen av försäkringar med årliga premier med 16 procent, vilket ger direkt genomslag på Länsförsäkringar Livs marknadsandel på en marknad som ökar med 6 procent.

På sparmarknaden hade Länsförsäkringar Liv en tillväxt på 9 procent och försäljningsvärdet uppgick till 1 468 (1 346) miljoner kronor. Marknaden växte dock med 71 procent varför marknadsandelen

minskade från 6,7 procent till 4,3 procent. Inom delmarknad privat pension minskade marknadsandelen från 11,2 procent till 6,3 procent och försäljningsvärdet uppgick till 361 (637) miljoner kronor.

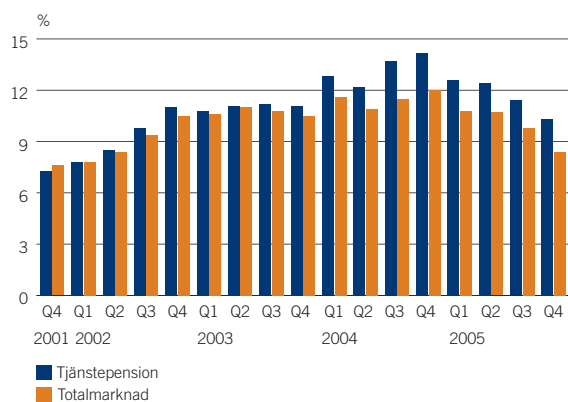
Tjänstepensionsmarknaden är den största av de tre delmarknaderna spar-, tjänste- och privat pension. Länsförsäkringar Livs försäljningsvärde på delmarknaden för tjänstepensioner uppgick till 9 500 (11 238) miljoner kronor, vilket motsvarar en marknadsandel på 10,3 (13,6) procent.

Mätt i premieinkomst har vi totalt sett minskat vår marknadsandel under 2005. Det är då värt att notera att marknaden vuxit kraftigt inom kapitalförsäkring och framförallt kapitalpension. Inom detta område har vi blygsamma aktiviteter och följaktligen blygsamma marknadsandelar.

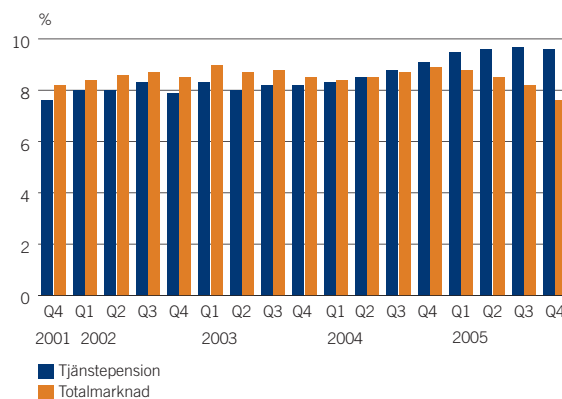
Inom tjänstepension, där vi haft störst fokus, har vår marknadsandel vuxit från 9,1 procent till 9,6 procent mätt i premieinkomst.

Under slutet på 2005 såg vi en klar förbättring i försäljningen för länsförsäkringsbolagens egen säljorganisation. Tydliga aktiviteter är också igång för att förbättra försäljningen via mäklare. Läger vi till den nysatsning på privatområdet som kommer göras under 2006 samt inte minst den goda avkastning vi nu presterar finns det anledning att se positivt på vår framtida möjlighet att öka våra marknadsandelar.

Marknadsandel Nyförsäljning, rullande 12-månaderstal



Marknadsandel Premieinkomst, rullande 12-månaderstal





Produkter

Pension från tre håll

Den allmänna pensionen utgör den breda bottenplattan i den totala pensionen. Nästa skikt av pensionen utgörs av tjänstepensionen, det vill säga den pension de allra flesta får genom sin anställning. Pensionen kan också kompletteras med ett privat pensionssparande.

Tjänstepensioner

Tjänstepension är en förmån som de flesta har via sin anställning. Marknaden för tjänstepensioner har under de senaste åren varit relativt oförändrad. Marknaden har präglats av att nya aktörer har tillkommit vilket därmed bidragit till en ökad konkurrens på marknaden. Flera av de stora kollektivavtalade pensionsavtalen har på senare år ökat den valbara delen av den totala pensionspremien. Denna utveckling innebär ett positivt bidrag till den konkurrensutsatta delen av tjänstepensionsmarknaden.

Under 2005 påbörjade Svenskt Näringsliv och PTK återigen förhandlingarna kring en ny pensionsplan (ITP) för drygt 600 000 privatanställda tjänstemän. En ny pensionsplan för denna grupp kommer på sikt att kunna påverka tjänstepensionsmarknaden både gällande volym och distribution.

Den totala konkurrensutsatta tjänstepensionsmarknaden för 2005 uppgick till 88 (79) miljarder kronor mätt i nyförsäljningsvärde. Den totala premieinkomsten för tjänstepensionsmarknaden uppgick under 2005 till 64 (61) miljarder kronor.

Kompleta individuella försäkringslösningar med tjänstepensioner säljs både till företagare och anställda främst när kollektivavtalat försäkringsskydd saknas. Utöver ett framtida pensionsskydd kan dessa lösningar ge ett skydd vid långvarig sjukdom, dödsfall och olycksfall.

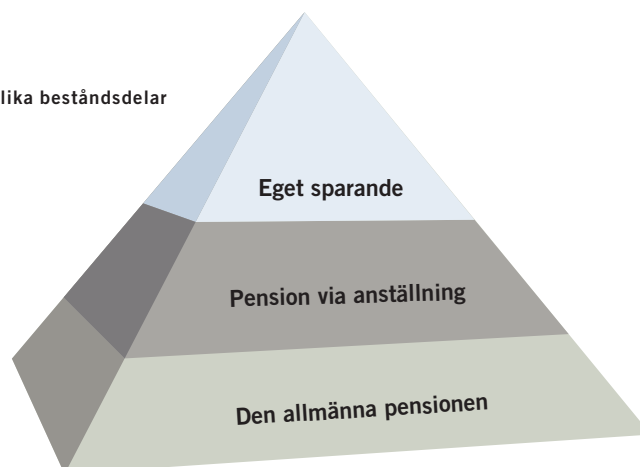
Kompletterande försäkringslösningar säljs till företagare och anställda som omfattas av kollektivavtalat försäkrings-

skydd. Det kan till exempel handla om tjänstepension för anställda med en årslön högre än tio inkomstbasbelopp, vilket 2006 motsvarar 445 000 kronor. Dessa, så kallade tiotaggare, har möjlighet att välja andra tjänstepensionslösningar än de kollektivavtalade.

I slutet av 1990-talet ökades utrymmet för att göra extra pensionsinbetalningar till tjänstepensioner utöver det som betalas in genom de kollektivavtalade tjänstepensionerna. Detta kallas ofta för löneväxling genom att den anställda byter framtida löneutbetalningar mot inbetalningar till en tjänstepensionsförsäkring.

En annan del av tjänstepensionsmarknaden utgörs av individuella val av förvaltare och förvaltning. Detta kan numera göras inom alla de stora kollektivavtalade tjänstepensionsavtalen. För privatanställda tjänstemän är ITPK den del av tjänstepensionen som är öppen för individuella val. Privatanställda arbetare, vilka omfattas av

Pensionens olika beståndsdelar



Avtalspension SAF-LO, väljer själva förvaltare och förvaltning för hela sin tjänstepensionspremie. Statsanställda (PA-03) och anställda i kommuner och landsting kan numera göra ett individuellt val för en betydande del av det kapital som totalt betalas av arbetsgivaren till den framtida pensionen.

De individuella tjänstepensionsvalen hanteras av olika valcentraler bland annat Fora och Collectum. De senaste åren har aktiviteten ökat bland dem som kan göra individuella pensionsval genom att fler har ändrat sina pensionsval och att en del av dem som tidigare avstått från att välja numera gör aktiva val.

Privat pensionssparande

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

Det privata pensionssparandet har ändrat karaktär under de senaste 10 åren. Tidigare motiverades en stor del pensionssparandet av möjligheten att inom vissa gränser få avdrag för sparbeloppet i deklarationen. Idag är det i större utsträckning osäkerhet om storleken på den framtida pensionen som är orsaken till att kunder väljer att pensionsspara. Trots det ökade behovet av privata pensionsförsäkringar

minskade nyförsäljningsmarknaden med 6 procent för privata pensionsförsäkringar med årlig premie.

Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkringar har tidigare framförallt använts för att föra över pengar mellan olika generationer. Orsaken var att kapitalförsäkringar inom vissa gränser var fria från arvs- och gåvoskatt. Under 2004 fattade Riksdagen beslut om att slopa arvs- och gåvoskatten, vilket påverkade marknaden för kapitalförsäkringar negativt. Samtidigt har under året en ny typ av försäkringssparande under namnet Kapitalpension lanserats och vuxit sig stark. Kapitalpension är förmögenhetsskattefri och har samma regler som en pensionsförsäkring bortsett från att sparbeloppet inte är avdragsgillt i deklarationen. I gengäld är utfallande belopp skattefria på samma sätt som i en kapitalförsäkring. Nyförsäljningsmarknaden för kapitalpension uppgick under året till 17 procent av totalmarknaden under året, varav Länsförsäkringar Livs andel uppgick till 1,3 procent.

Länsförsäkringar Liv erbjuder tre olika förvaltningsformer

Länsförsäkringar Liv erbjuder livförsäkring med tre olika förvaltningsformer; traditionell förvaltning, Nya Världen förvaltning och fondförvaltning. De olika alternativen har både för- och nackdelar beroende på målet med sparandet och hur stora risker man är beredd att ta.

Traditionell förvaltning

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

Nya Världen förvaltning

Nya Världen förvaltning finns bara hos Länsförsäkringar. Pensions- eller sparkapitalet i Nya Världen placeras för närvarande i 70 procent aktier och 30 procent räntebärande värdepapper. En stor andel aktier ökar möjligheterna till god avkastning på sikt. Nya Världens garanti innebär att kunden, även om utvecklingen på de finansiella marknaderna är negativ, efter fem år eller vid dödsfall, alltid är garanterad inbetald premie med avdrag för förvaltningsavgifter, avkastningsskatt och garantiavgifter.

Fondförvaltning

Fondförvaltning innebär att kunden själv väljer placeringsinriktning och risknivå. Kundens val står mellan aktie- och räntefonder och det är kunden som själv står risken för utvecklingen av fondernas värde. Fondförvaltningen innebär möjlighet till högre avkastning men även en högre risknivå än traditionell förvaltning. I Länsförsäkringar Fondliv AB:s fondsortiment ingår både fonder från Länsförsäkringars eget sortiment och fonder från ett antal välrenommerade aktörer såsom ABN Amro, Fidelity och Société Générale. Byte av fonder i fondförvaltningen får göras utan skatteeffekter.

Länsförsäkringar Liv har nöjda kunder och har fått flera utmärkelser

Länsförsäkringar Liv har lyckats bäst enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) och har de mest nöjda livförsäkringskunderna. Mätningen visar att kunderna generellt sett ger livförsäkringsbolagen ett något stärkt

omdöme jämfört med föregående mätning. Länsförsäkringar utnämndes i december för tredje året i rad till bästa svenska pensionsförvaltare av den ledande branschtidskriften Investment & Pensions Europe. Dessutom belönades Länsförsäkringar för andra året i rad som bästa investerare i Europa inom tillgångsslaget Private Equity. Ett flertal faktorer ligger bakom att Länsförsäkringar får utmärkelsen som bästa svenska pensionsförvaltare i år. Bland annat framhålls investeringsstrategin, där Länsförsäkringar internt utför portfölj-

styrningen som bland annat innefattar strategisk allokering, val av förvaltare och riskbudgetering, medan den aktiva förvaltningen inom de olika tillgångsslagen sköts av externa specialister, bland annat ABN Amro som förvaltar merparten av Länsförsäkringars tillgångar. Vidare framhålls Länsförsäkringars unika produktutbud med tre olika förvaltningsformer samt Länsförsäkringars förmåga och specialistkompetens inom områden som Asset Liability Management (ALM) och risk management.



Kapitalförvaltningen

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

KAPITALFÖRVALTNINGEN inom Länsförsäkringar AB har enligt avtal med Länsförsäkringar Sak ansvar för att:

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

Tillgångsfördelning

I traditionell förvaltning finns en garanti-ränta på 3 procent. Det innebär att pengarna måste förvaltas på så sätt att garantin uppfylls. Vår strävan är att förvaltningen ska

generera högre avkastning än 3 procent och att spararna får en återbäringsränta utöver garantin. Kapitalförvaltningens uppgift är att åstadkomma så hög avkastning som möjligt med hänsyn till Länsförsäkringar Liv AB:s riskvilja och finansiella styrka. För att ta reda på hur stor risk som kan tas i förvaltningen görs en så kallad ALM-analys (Asset Liability Management), eller balansräkningsanalys. I analysen studeras livbolagets skuld till försäkringstagarna samt de tillgångar som finns. Risker och osäkerheter identifieras och konsekvenserna av olika tänkbara händelser testas. Syftet är att få fram en optimal risknivå för portföljen som dels ger en konkurrenskraftig avkastning, dels matchar de utfästelser som livbolaget har givit försäkringstagarna.

Därefter bestäms hur tillgångarna ska fördelas på olika tillgångsslag, exempelvis aktier och räntebärande värdepapper, och på olika marknader. Detta är den enskilt viktigaste aspekten för hur portföljen kommer att utvecklas. Därför läggs en stor del av analys och resurser på det här området. Fördelningen påverkas också av legala restriktioner och tillsynsverktyg, som

exempelvis den nyligen införda trafikljusmodellen. Trafikljusmodellen är ett verktyg som Finansinspektionen har tagit fram för att identifiera försäkringsbolag som tar för höga risker i förhållande till sitt kapital. Det övergripande syftet är att säkerställa att framtida garanterade pensioner kan betalas ut. Modellen tillämpas från och med 2006 och har utvecklats som en följd av implementeringen av EU:s nya tjänstepensionsdirektiv. Pensionsbolagen måste hålla Finansinspektionen informerad om hur förvaltningen ser ut och beroende på hur god täckning bolaget har för sitt risktagande ges rött eller inte rött ljus. Rött ljus är en varningssignal om att bolaget kan få problem om värdena på aktier och fastigheter eller storleken på räntor förändras kraftigt.

Den långsiktiga tillgångsfördelningen sammanfattas i en så kallad referensportfölj. Den talar i procent om fördelningen mellan aktier och räntor samt andra typer av tillgångar som Private Equity (onoterade företag), fastigheter och absolutavkastande placeringar. Ibland är det inte möjligt, eller mest effektivt, att placera utifrån referensportföljen. Det kan bero på risker i balansräkningen och på de finansiella marknaderna, exempelvis risk för stora börsfall. I dessa fall används en så kallad normalportfölj. Den bestod i slutet av 2005 till cirka 85 procent av aktier och räntor, och till 15 procent av Private Equity, fastigheter och absolutavkastande placeringar. Långsiktighet ska prägla våra placeringar, men extrema värde-

ringslägen utnyttjas för att skapa värde i portföljen, eller för att skydda den.

Aktiv risk

När tillgångsfördelningen är klar, bestäms hur stor andel som ska utgöras av aktiv risk, det vill säga mandat för en förvaltare att avvika från ett marknadsindex. Aktiv risk tas på de marknader där bedömningen är att chanserna är goda att skapa överavkastning. Vi tror att man med fördel ska ha en aktiv förvaltning som bygger på fundamental analys på mindre effektiva marknader. Det är lättare att skapa mervärde relativt index på småbolag, fastigheter och onoterade bolag än till exempel bland storbolagsaktier i USA och Europa.

Förvaltning externt

Länsförsäkringar Liv AB har överlåtit åt ett antal externa operativa förvaltare att utföra den löpande förvaltningen av Länsförsäkringar Liv AB:s placeringstillgångar. Onoterade aktier och absolutavkastande strategier hanteras av kapitalförvaltningen inom Länsförsäkringar AB. ABN Amro sköter större delen av förvaltningen av aktier och räntebärande värdepapper. För att konkurrensutsätta ABN Amro har ytterligare en förvaltare, ING Investment Management, valts till att förvalta en mindre del av aktieportföljen. Fastighetsinnehavet förvaltas av länsförsäkringsgruppens fastighetsbolag Humlegården.

Uppföljning och utvärdering

Kapitalförvaltningen definierar uppdragen till förvaltarna med tydliga risknivåer och avkastningskrav. Förvaltarens uppgift är sedan att skapa bästa möjliga avkastning givet de ramar och riktlinjer de fått. Detta kan innebära att förvaltarna väljer att ha en

sammansättning av aktier som avviker från de jämförelseindex som gäller för portföljen.

De externa förvaltningsuppdragen utvärderas av Kapitalförvaltningen som regelbundet analyserar förvaltarna och förvaltningsresultaten. Förvaltaranalysen syftar dels till att utvärdera och upphandla nya förvaltare och dels till att kontrollera och följa upp utlagda förvaltningsuppdrag. Utvärderingen av förvaltarna görs främst utifrån kvalitativa faktorer, som till exempel bedömning av förvaltningsteam, process- och portföljkonstruktion. Historiska prestationer är naturligtvis också viktiga och ingår som stöd till förvaltaranalysen.

I arbetet ingår att kontinuerligt följa upp förändringar så att de fastlagda ramarna för respektive förvaltningsuppdrag är rimliga och efterlevs.

Med tiden kommer fördelningen inom portföljen att förändras eftersom tillgångarna ger olika avkastning. Om börserna stiger kommer exempelvis aktieandelen av portföljen att växa sig större än andelen i normalportföljen. Då behöver portföljen ”rebalanseras”. Vi anser att det inte är effektivt att göra justeringar alltför ofta, utan vår policy tillåter vissa avvikelser från normalportföljens fördelning.

Samtliga steg i Kapitalförvaltningens investeringsprocess utvärderas kontinuerligt. De analyseras och återkopplas dagligen och formella avstämningar sker på vecko- och månadsbasis. Kapitalförvaltningens arbetssätt har visat sig framgångsrikt under de senaste åren, inte minst genom att Länsförsäkringar i december 2005 för tredje året i rad utnämndes till bästa svenska pensionsförvaltare av den ledande branschtidskriften *Investment & Pensions Europe* (IPE).

Placeringsinriktning

De senaste årens gynnsamma utveckling av konjunkturen, starka börsutveckling och sjunkande räntor har stärkt Länsförsäkringar Liv AB:s solvens. Fördelningen mellan tillgångarna har ändrats och aktieexponeringen ökats. Under 2005 ökades aktieexponeringen till 49 procent inklusive placeringar i Private Equity. För att kunna ha en så pass stor andel allokerad till aktier har risken i portföljen minskats med ett omfattande aktie- och ränteskyddsprogram. Genom skyddsprogrammet värnas spararnas medel vid ett börsfall eller en ränteuppgång. Hedgefonderna inom absolutavkastande strategier utvecklades under 2005 och en omfördelning från svenska obligationer till europeiska genomfördes också.

Ansvar och styrning

Verkställande direktör och styrelsen

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

Verkställande direktören ansvarar för förvaltningen av Länsförsäkringar Livs tillgångar enligt de riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar och i enlighet med lag och myndighetsföreskrifter.

Finansutskottet

Inom Länsförsäkringar AB-koncernen finns ett gemensamt Finansutskott vars uppgift är att vara ett forum för finansiella omvärlds- och makroekonomiska analyser

samt att inför styrelsebeslut bereda och koordinera ärenden inom kapitalförvaltningsområdet. Styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB utser del av ledamöterna i Finansutskottet. Till och med konstituerande styrelsemöte 2006 representeras Länsförsäkringar Liv i Finansutskottet av Johan Svedberg, Carl B Hamilton och Håkan Danielsson.

Finanskommittén

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

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



Kapitalavkastning 2005 för Länsförsäkringar Liv AB inklusive Fastighetsbolag och Nya Världen

Viktad kapitalbas

Placeringar Belopp i Mkr	Marknadsvärde 05-01-01	%	Netto- placering	Värdeför- ändring	%	Marknadsvärde 05-12-31	%	Direkt- avkastning	%	Total- avkastning	%
Räntebärande svenska	23 900	26	-2 516	-21	-0,1	21 363	21	842	3,9	821	3,8
Räntebärande utländska	22 383	25	13 906	473	1,6	36 762	36	1 219	4,3	1 692	5,9
Räntebärande totalt	46 283	51	11 390	452	0,9	58 125	57	2 061	4,1	2 513	5,0
Aktier svenska	12 111	13	-7 335	3 313	34,3	8 089	8	363	3,8	3 676	38,1
Aktier utländska	22 081	24	-2 057	4 993	24,6	25 017	24	480	2,4	5 473	27,0
Aktier totalt exklusive AI	34 192	37	-9 392	8 306	27,8	33 106	32	843	2,8	9 149	30,6
Alternativa Investeringar (AI)	6 959	8	-315	-268	-4,4	6 376	6	1 710	27,9	1 442	23,5
Fastigheter	3 497	4	1 442	172	4,7	5 111	5	157	4,3	329	9,0
Finansiering av placeringar	-13	0	0	0	0,0	-13	0	-1	-7,8	-1	-7,8
Summa	90 918	100	3 125	8 662	9,6	102 705	100	4 770	5,3	13 432	14,9
Övrigt	5 465		-351	627		5 741		-219		408	
Total	96 383		2 774	9 289	9,7	108 446		4 551	4,8	13 840	14,5

Externa operativa förvaltare

ABN Amro Asset Management

ABN Amro Asset Management är Länsförsäkringar Livs huvudförvaltare och sköter förvaltningen av större delen av Länsförsäkringar Livs tillgångar. Vid utgången av 2005 förvaltrade ABN Amro för Länsförsäkringar Livs räkning cirka 80 miljarder kronor. ABN Amro Asset Management är en separat del av holländska ABN Amro och erbjuder kapitalförvaltning åt både institutionella och privata placerare. Kapitalförvaltningen har sin bas i London och Amsterdam. Större kontor finns dessutom i Atlanta, Chicago, Hongkong och Singapore. Ytterligare representation via lokala kontor finns i alla världsdelar, så också i Stockholm, via Alfred Berg. Vid utgången av 2005 förvaltrade ABN Amro drygt 170 miljarder euro.

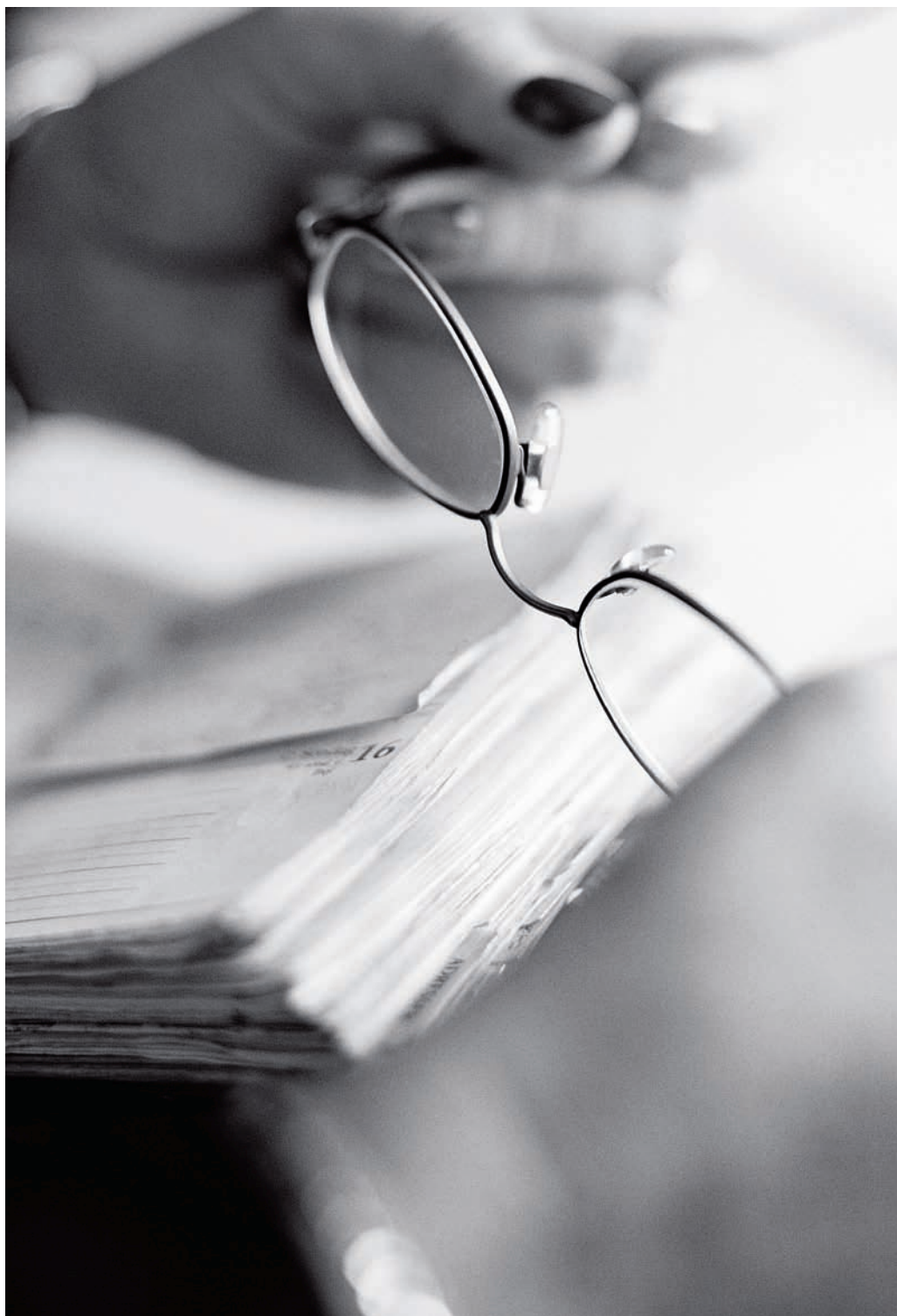
ING Investment Management

ING Investment Management sköter den löpande förvaltningen av en del av Länsförsäkringar Livs aktieportfölj. Den förvaltrade aktieportföljen uppgick vid utgången av 2005 till cirka 2,7 miljarder kronor. ING Investment Management ingår i ING Group som är ett holländskt bolag inriktat på bank, försäkring och kapitalförvaltning.

Övriga förvaltare

Den amerikanska förvaltaren T Rowe Price förvaltrade tidigare en del av aktieportföljen, främst på området amerikanska aktier. Samarbetet upphörde under 2005 då karaktären på förvaltningen inom T Rowe Price inte skiljde sig så mycket från ABN Amros förvaltning.

Goldman Sachs Asset Management fick under 2005 uppdraget att förvalta Länsförsäkringars Europafonder och Läns-



försäkringar Asienfond. Fonderna förekommer i Länsförsäkringar Livs förvaltningsform Nya Världen.

Avkastning traditionell förvaltning

I den traditionella livförsäkringsverksamheten uppgick totalavkastningen på placeringstillgångar för 2005 till 14,9 (6,4) procent. En stor andel aktier i portföljen var gynnsam för avkastningen då flera av världens aktiemarknader steg under perioden.

Avkastningen i aktieportföljen var under året 30,6 (9,9) procent. Av aktieportföljerna utvecklades Sverigeportföljen bäst med en avkastning på 38,1 (19,4) procent. Den utländska aktieportföljen steg med 27,0 (6,3) procent. Investeringarna i onoterade aktier utvecklades mycket bra. Som ett resultat av flera attraktiva avyttringar av portföljbolag samt ett antal uppvärderingar blev avkastningen på Private Equity 28,8 (8,6) procent. Obligationsplaceringarna gynnades av fallande räntor under första halvåret 2005, men under hösten dämpades avkastningen till följd av stigande räntor. Den slutliga avkastningen i ränteportföljen blev 5,0 (3,9) procent. Kronan försvagades mot dollarn och andra valutor under året, vilket gjorde att valutaexponeringen gav ett positivt bidrag till avkastningen.

Fastighetsportföljen steg med 9,0 (6,9) procent. Fastighetsinnehavet förvaltas av länsförsäkringsgruppens fastighetsbolag Humlegården. Det består främst av kontorsfastigheter i Stockholms innerstad. Under året gjordes flera nya investeringar. Bland dem kan nämnas en större fastighet i Norra Stationsområdet och en mindre fastighet vid Kungsholms Torg på Kungsholmen. Totalt förvärvades fastigheter till ett värde av drygt 625 miljoner kronor under 2005. Vakansnivån i fastighetsbeståndet var låg, 3,3 pro-

cent, vilket är klart under marknadsgenomsnittet som i innerstaden är 13 procent.

Avkastning Nya Världen förvaltning

Nya Världen, som till 70 procent investerar i aktier, drog stor nytta av uppgångarna på aktiemarknaderna under 2005. Avkastningen uppgick till 17,1 (9,6) procent. Ett viktigt skäl till den goda avkastningen var att Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2005. Stor efterfrågan och lågt ränteläge fick bolagens vinster att öka. Nya Världen har 15 procent placerat i svenska aktier och gynnades av den starka utvecklingen. Nya Världen påverkades också positivt av kraftig börsuppgång i Japan.

30 procent av Nya Världen investeras i ränteplaceringar. Räntorna sjönk under första halvåret 2005, vilket var positivt för Nya Världen. Under hösten vände dock räntorna uppåt, om än svagt, och det påverkade Nya Världen negativt. Räntedelen bidrog med 4 procents avkastning till den totala portföljen under 2005.

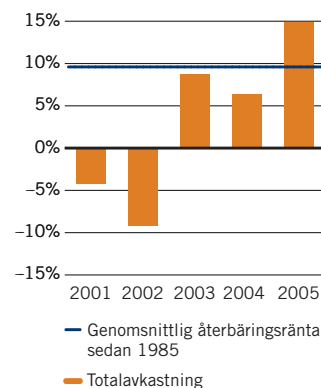
Resultatet i Nya Världen påverkas inte av valutärörelser eftersom valutorna är säkrade genom terminskontrakt.

Den löpande förvaltningen sköts av ABN Amro och Goldman Sachs. Förvaltningen utvärderas löpande av Kapitalförvaltningen på samma sätt som i Länsförsäkringar Liv AB:s traditionella förvaltning.

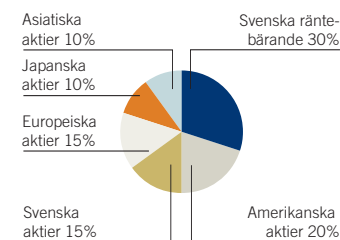
Avkastning fondförvaltning

2005 blev ett utmärkt fondår, särskilt för aktiefonder som gynnades av stigande börskurser och försvagning av kronan. Samtliga fonder för försäkringssparande gav positiv avkastning under 2005. De tio fonderna med högst avkastning steg med i snitt 66 procent. Merparten av dem placerar på tillväxtmarknader och i Japan. Dollarn var

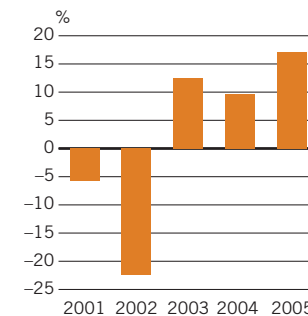
Avkastning och återbäring



Tillgångsfördelning Nya Världen



Avkastning Nya Världen



stark under 2005, vilket var positivt för börserna på tillväxtmarknaderna då dessa länders ekonomi påverkas mycket av vad som händer med den amerikanska valutan. Stigande oljepriser under 2005 var en annan positiv faktor för dessa börser. I Japan har ekonomin äntligen börjat ta fart, speciellt under hösten steg börsen mycket kraftigt.

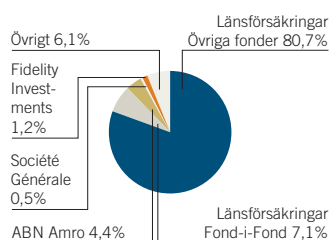
Allra bäst utveckling bland fonderna i fondförsäkringsutbudet hade Alfred Berg Ryssland som steg med 103,9 procent. Även ABN Amro Latinamerika, ABN Amro Östeuropa, Fidelity India Focus Fund och SGAM Japan Small Cap utvecklades starkt med uppgångar från 62,4 procent till 80,5 procent. Länsförsäkringar Småbolagsfond var en av de bästa fonderna bland Länsförsäkringars egna fonder under 2005. Fonden steg med 62,4 procent och slog sitt jämförelseindex med 18 procentenheter.

Alla fonder som placerar utomlands fick extra skjuts av att kronan försvagades mot dollarn och andra valutor. Länsförsäkringar Nordamerikafond steg exempelvis med 22,4 procent, trots att USA-börserna utvecklades svagt under året.

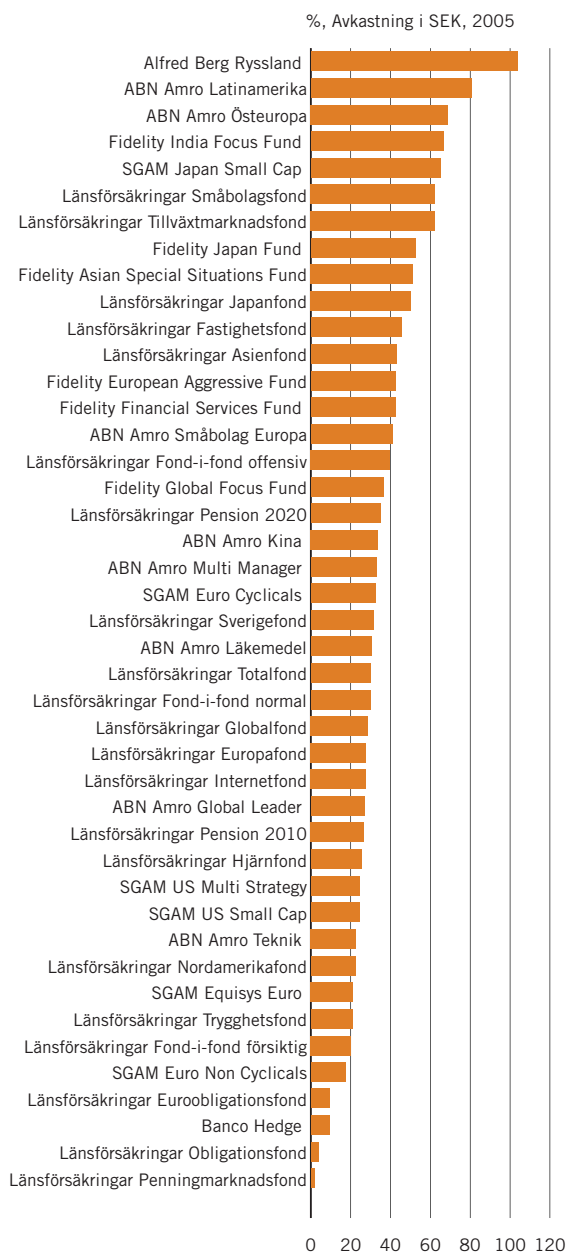
De breda aktiefonderna Fidelity Global Focus, Länsförsäkringar Totalfond, Länsförsäkringar Globalfond och Länsförsäkringars Pension 2000-fonder steg med mellan 26,7 och 36,5 procent. Den goda avkastningen för aktiefonder medförde att Fond-i-fond offensiv, som enbart placerar i aktiefonder, steg 39,7 procent. Fond-i-fond normal och försiktig som även innehåller räntefonder steg 29,8 respektive 20,1 procent.

Lågt ränteläge och relativt små ränterörelser gjorde att räntefonderna hade svårt att generera hög avkastning under 2005. Länsförsäkringar Euroobligationsfond steg med 9,5 procent och Länsförsäkringar Obligationsfond gick upp med 4 procent.

Andel av kapitalet per fondförvaltare



Avkastning Länsförsäkringars fondutbud för försäkringssparande





Solvens, konsolidering, återbäring och skuldtäckning

Solvens

Solvensen är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning och styrka. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Solvensgraden beräknas genom värdet av bolagets tillgångar i förhållande till de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen. Solvensen har förbättrats med 3 procentenheter under 2005 och Länsförsäkringar Liv AB:s solvensgrad uppgick den 31 december 2005 till 126 (123) procent. Som en följd av tjänstepensionsdirektivet, som innebär en övergång från betryggande antaganden till realistiska antaganden, steg solvensen till 132 procent direkt efter årsskiftet.

Konsolidering och återbäring

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

återbäringsränta även under kommande mindre goda år. Underskott hanteras genom att tidigare fördelad återbäring återfördelas genom en återbäringsränta som är lägre än den garanterade räntan.

Konsolidering är ett mått på ett traditionellt livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring och beskriver marknadsvärdet på bolagets tillgångar i relation till de garanterade åtagandena och den preliminärt fördelade återbäringen. Måttet speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag. Den kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är dock fem år och den genomsnittliga försäkringstiden ligger på cirka 23 år. Vid utgången av 2005 var den kollektiva konsolideringen 114 (103) procent.

Från och med 1 oktober 2005 höjdes återbäringsräntan på traditionellt sparande från 4 till 6 procent före skatt och avgifter och från den 1 mars 2006 höjdes återbäringsräntan till 9 procent. Detta innebär att kunderna erbjuds en av de högsta återbäringsräntorna i branschen. Återbäringsräntan höjdes mot bakgrund av att Länsförsäkringar Liv AB har en stark finansiell ställning och moderna metoder för matchning av skulder och tillgångar samt att riskstyrning har givit möjlighet att hålla en tillräckligt stor andel av tillgångarna i aktier. Därmed har Länsförsäkringar Liv AB kunnat dra största möjliga fördel av årets börs-

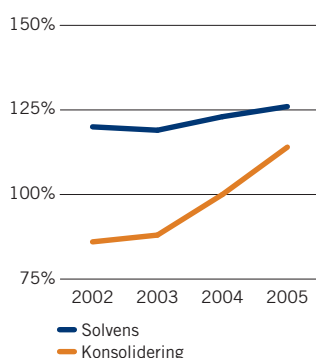
uppgång. Detta har resulterat i god avkastning för våra sparare och än starkare nyckeltal för bolaget.

Den 1 juli 2004 avskaffade Länsförsäkringar Liv AB av rättviseskäl den så kallade Allan-regeln. Allan-regeln innebar att utbetalt belopp från traditionellt försäkrings-sparande inte sänktes. Under våren 2005 beslutade Länsförsäkringar Liv att för andra gången sänka pågående pensionsutbetalningar med upp till 9 procent med start 1 juli 2005. Kunderna informeras månadsvis fram till juni 2006 beroende på födelsedatum. I stort sett alla svenska livförsäkringsbolag har avskaffat Allan-regeln eftersom den kan innebära att vissa grupper av kunder systematiskt gynnas på andras bekostnad genom att de får ut mer pengar än vad marknadsvärdet på bolagets tillgångar medger. Bakgrunden till sänkningen 2005 var att en för hög utbetalningsnivå bibehölls under för lång period de år börsen sjönk i början på 2000-talet.

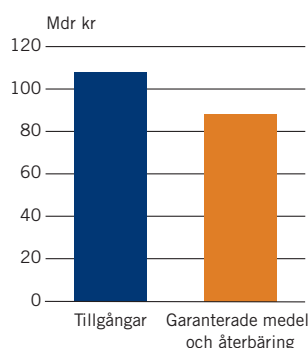
Skuldtäckning

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

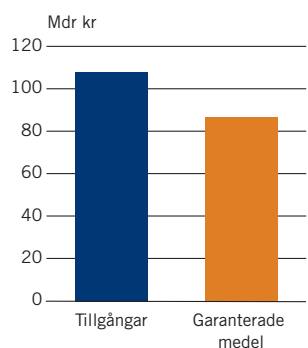
Solvens och konsolidering



Konsolidering



Solvens



för vad som kan godtas som placering i ett och samma tillgångsslag.

Länsförsäkringar Liv AB:s placeringspolicy för skuldtäckning säger att Länsförsäkringar Liv AB ska ha tillgångar godkända för skuldtäckning som överstiger de garanterade åtagandena till försäkrings-tagarna, det vill säga en skuldtäckningsgrad överstigande 100 procent. Länsförsäkringar Liv AB:s skuldtäckningsgrad uppgick vid årsskiftet 2005 till 102 (105) procent.

Konsolideringspolicy

Konsolideringspolicyn anger principer för fördelning av överskotten i livbolaget, det vill säga den anger hur stort överskott, konsolidering, som bör finnas för att kunna tillämpa den utjämnade återbäringstekniken. Länsförsäkringar Liv AB:s konsolideringspolicy följer de allmänna råd och rekommendationer som Finansinspektionen utfärdar. 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 försäk-

ringsskapitalet, dels för att Länsförsäkringar Liv AB:s åtaganden gentemot försäkrings-tagarna ska kunna infrias också i tider då kapitalavkastningen är låg.

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

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

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

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

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

Risikanalyt

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 och beräknas per försäkringsavtal efter antaganden om dödlighet, ränta, sjuklighet, sannolikhet för tillfrisknande och omkostnader.

För att bolaget alltid ska kunna fullfölja sina åtaganden sätts dessa antaganden med betryggande säkerhetsmarginaler. Även återförsäkring används för att ytterligare begränsa försäkringsrisken. Länsförsäkringar Liv återförsäkrar alla liv- och sjukrisker som överstiger ett visst riskinnehåll per försäkrad individ. Riskbedömning sker enligt de regler som är framtagna i nära samarbete med återförsäkringsgivaren, med beaktande av bland annat riskens storlek och den försäkrades ålder. I skaderegler-

ringen sker regelmässig kontroll av lämnade uppgifter.

Ett viktigt redskap för kontroll och styrning är ALM-modellen vilken är under ständig utveckling. Denna modell kan, utöver vad som redan har nämnts, bland annat användas till att närmare studera och bevaka framtida garantiåtaganden. Nya solvensregler är på väg inom EU och i Sverige kan vi räkna med förändrade solvensregler senast år 2008. Från och med år 2006 införs det så kallade Trafikljussystemet för mätning av finansiella risker i svenska livbolag. Sammantaget gör detta att det för framtiden blir allt viktigare att stå väl rustad med goda analysverktyg inom ALM och närbesläktade områden. Inom något år kan Trafikljussystemet komma att innefatta även försäkringsrisker, utöver de från början introducerade finansiella riskerna. Trafikljussystemet medför att bolaget behöver ha ökad bevakning på matchningen mellan risker på tillgångs- och skuldsidan.

Räntekänslighet i försäkringsrörelsen

Vid beräkningen av livförsäkringsavsättningarna används ett bruttoränteantagande i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2005:23 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar 2,75–3,25 procent, beroende på försäkringens datering. Livförsäkringsavsättningarna uppgick den 31 december 2005 till 82 666 miljoner kronor.

De förändringar som inom en nära framtid skulle kunna få en större inverkan

på livförsäkringsavsättningarna vore framförallt en ytterligare sänkning av ränteantagandet. Med tillämpning av ett bruttoränteantagande på genomgående 3 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med cirka 4 650 miljoner kronor.

Operativa risker

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

Risker i kapitalförvaltningen

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att avkastningen varierar till följd av negativa marknadsförändringar i räntor eller priser på aktier eller fastigheter. I förvaltningen av Länsförsäkringar Liv AB:s tillgångar används bedömningar av dels möjligheter till god avkastning, dels risknivå både vad gäller att skapa långsiktiga placeringsstrategier och för mer operativa placeringsbeslut.

Den långsiktigt önskvärda fördelningen av tillgångar på skilda tillgångsslag sammanfattas i form av en referensportfölj. Ibland är det inte möjligt, eller mot bakgrund av den bedömning som görs av rådande marknadspriser, att mest effektivt

placera enligt referensportföljen. Då definieras en normalportfölj, som avviker från referensportföljen och som blir utgångspunkt för hur placeringarna ska fördelas på tillgångsslag. Underlag för beslut om normalportfölj och för kortsiktiga placeringsbeslut tas fram genom kontinuerlig analys av nuvarande och förväntad framtida avkastning och risk för de tillgångsklasser som kan ingå i tillgångsportföljen.

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

Placeringsriskerna i kapitalförvaltningen styrs genom beslut i Länsförsäkringar Liv AB:s styrelse om referens- och normalportfölj, och i vilken utsträckning den faktiska portföljen får avvika från normalportföljen. Bolagets styrelse tar därmed ställning till dels vilken risknivå som ska



Räntebindningstider 2005-12-31

Mkr

Nominella belopp	Mindre än 1 år	1 – 5 år	5 –10 år	Mer än 10 år	Totalt
Fastförräntande tillgångar minus fastförräntande skulder	22 651	10 367	-915	6 984	39 087

Tabellen visar den nominella ränteförfallostrukturen netto.

Ränterisk

Med exponering mot ränterisk avses de finansiella tillgångarnas och skuldernas (inklusive derivat) räntebindningstid. Av tabellen framgår de finansiella tillgångarnas och skuldernas ränteförfallostruktur uttryckt i nominella belopp.

gälla för placeringsverksamheten, dels vilken frihet som ges för den operativa förvaltningsorganisationen att söka höja avkastningen genom att avvika från normalportföljen.

De huvudsakliga tillgångsklasserna i portföljförvaltningen är aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och alternativa investeringar.

Derivatinstrument används i förvaltningen av placeringstillgångarna för att effektivisera förvaltningen och minska riskerna vid stora kurssvängningar. Normalt används endast derivatinstrument som avräknas via ett erkänt clearinginstitut, för att på så sätt begränsa risken för att betalningar med anledning av instrumentet inte sker kontraktssenligt.

Andelen aktier har ökat under 2005 och för tillfället är aktieandelen något högre än den nivå som långsiktigt eftersträvas. För att kunna ha en stor aktieandel till en begränsad risk tillämpas skyddsstrategier i form av aktie- och ränteskydd. Genom skyddsstrategierna värnas spararnas medel vid ett börsfall eller en ränteuppgång.

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 värde-

papper med hög likviditet noterade på väl etablerade börser. För att ytterligare begränsa likviditetsriskerna finns det i förvaltaravtalen beskrivet hur placeringar får ske i noterade tillgångar. Ibland görs placeringar medvetet i mindre likvida, och till och med onoterade, tillgångar för att på så sätt nå en högre avkastning.

Kreditrisk

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

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

en absolut beloppsgräns för respektive emittent.

Valutarisk

I samband med placeringar i tillgångar noterade i utländsk valuta uppstår en valutarisk. Den totala valutaexponeringen uppgick vid årsskiftet 2005 till 20 665 (19 851) miljoner kronor.

Operativa risker

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

Valuta	Netto, lokal valuta i tusentals enheter	Netto, Mkr
Euro (EUR)	1 387	13 022
Pund sterling (GBP)	260	3 564
US dollar (USD)	340	2 670
Danska kronor (DKK)	683	860
Norska kronor (NOK)	195	229
Australiska dollar (AUD)	75	435
Övriga valutor		-115
Totalt		20 665



Ekonomisk översikt

Årets resultat

Årets resultat i koncernen uppgick till 4 584 (2 348) miljoner kronor. Resultatförbättringen beror främst på en förbättrad kapitalavkastning. Kapitalavkastningen uppgick till 20 165 miljoner kronor under 2005 jämfört med 6 882 miljoner kronor föregående år. De försäkringstekniska avsättningarna ökade med 8 566 miljoner kronor vilket bland annat var en följd av Finansinspektionens sänkning av högsta räntan.

I moderbolaget ökade resultatet till 4 760 (3 720) miljoner kronor. Det förbättrade resultatet förklaras av en stark kapitalavkastning men även ett förbättrat resultat i riskförsäkringsrörelsen.

I Länsförsäkringar Fondliv AB uppgick resultatet till -97 (-242) miljoner kronor. Ökningen beror främst på ett förbättrat administrationsresultat.

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning ökade med 9 procent i Länsförsäkringar Liv och uppgick till 9 472 (8 676) miljoner kronor. Marknadsandelen mätt som premieinkomst uppgick till 7,6 (8,9) procent.

I Länsförsäkringar Liv AB ökade premieinkomsten med 10 procent från 5 255 miljoner kronor till 5 790 miljoner kronor.

Premieinkomsten för privat pensions- och kapitalförsäkring minskade med 4 procent och uppgick till 2 315 (2 414) miljoner kronor. Grupp- och tjänstepensionsförsäkring uppgick till 2 351 (2 338) miljoner

kronor vilket var i nivå med föregående år medan premieinkomsten för gruppliv-, gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring ökade och uppgick till 987 (737) miljoner kronor.

Premieinkomsten i Länsförsäkringar Fondliv AB ökade med 8 procent och uppgick till 3 683 (3 420) miljoner kronor.

Kapitalavkastning

Avkastning traditionell förvaltning

I den traditionella livförsäkringsverksamheten, Länsförsäkringar Liv AB, uppgick totalavkastningen på placeringstillgångar för 2005 till 14,9 (6,4) procent. Aktieinnehavet har under året haft en avkastning på 30,6 (9,9) procent och bäst avkastning gav Sverigeportföljen med 38,1 (19,4) procent. Den utländska delen av aktieportföljen steg med 26,6 (6,3) procent. Även innehavet i Private Equity utvecklades mycket bra och gav en avkastning om 29 (9) procent. Räntebärande värdepapper gav en något högre avkastning än föregående år och uppgick till 5,3 (3,9) procent. Även valutaexponeringen har under året bidragit positivt till resultatet. Länsförsäkringar Livs fastighetsportfölj har också utvecklats positivt och avkastningen för 2005 uppgick till 8,5 (6,9) procent. Nya Världen drog stor nytta av uppgångarna på aktiemarknaderna under 2005. Avkastningen uppgick till 17,1 (9,6) procent. Resultatet i Nya Världen påverkas inte av valutarörelser eftersom valutorna är säkrade genom terminskontrakt.

Aktierna i dotterbolaget Länsförsäkringar Fondliv AB värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde som bestäms med utgångspunkt från nuvärde av framtida vinster, eget kapital, avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader och inkomstskatt uppgick vid årsskiftet till 5 224 (4 353) miljoner kronor.

Värdeökningen på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken

Tillgångar i Länsförsäkringar Fondliv AB som är placerade i värdepappersfonder för försäkringstagarnas räkning och förvaltas enligt försäkringstagarnas placeringsval uppgick till 31 033 (22 070) miljoner kronor. Samtliga fonder i Länsförsäkringar Livs fondutbud gav positiv avkastning och värdeutvecklingen i samtliga fonder uppgick under året till 6 530 (1 188) miljoner kronor.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar, det vill säga utbetalda försäkringsersättningar samt förändring i avsättning för oregrerade skador, uppgick i Länsförsäkringar Liv till 5 291 (4 359) miljoner kronor. Under året betalades från Länsförsäkringar Liv AB totalt 6 042 (5 640) miljoner kronor till de försäkrade, där 4 281 (3 559) miljoner kronor utgörs av garanterade belopp samt skadeersättningar och 1 761 (2 081) miljoner kronor av återbäring. Utbetalning av återbäring redovisas över konsolideringsfonden i eget

kapital. I Länsförsäkringar Fondliv AB uppgick utbetalningar till de försäkrade till 1 229 (695) miljoner kronor, ökningen förklaras av att återköp av kapitalförsäkringar ökat kraftigt under året.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs för bolag med traditionell förvaltning av livförsäkringsavsättning, inkluderande tilldelad återbäring, samt avsättning för oreglerade skador.

Livförsäkringsavsättning motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser enligt löpande försäkringsavtal 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 använts ett bruttoräntesantagande i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2005:23 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar (2,75–3,25 procent). För försäkringar som kan återköpas har livförsäkringsavsättningen beräknats som det största av återköpsvärdet och värdet beräknat enligt FFFS 2005:23.

För antaganden om dödlighet har genomgående 1990 års dödlighetstabeller (M90) tillämpats. Livslängden i Sverige ökar successivt över tiden, vilket innebär

mindre behov av avsättningar för försäkringar med övervägande dödsfallsrisk, det vill säga där man försäkrat sig mot för tidig död. Å andra sidan medför detta ett ökande behov av avsättningar där livsfallsrisken överväger.

Livförsäkringsavsättningarna uppgick per 31 december 2005 till 82 666 (74 136) miljoner kronor. Ökningen av livförsäkringsavsättningarna jämfört med föregående år förklaras framförallt av en sänkning av högsta räntan men också ändrade antaganden om livslängd och driftskostnader. Med tillämpning av ett maximalt bruttoräntesantagande på 3 procent skulle de livförsäkringstekniska avsättningarna behöva ökas med uppskattningsvis 4 650 miljoner kronor. Avsättningarna för oreglerade skador i riskförsäkringsrörelsen uppgick per 31 december 2005 till 4 387 (4 603) miljoner kronor. Under de senaste åren har särskilt fokus riktats på utvecklingen av denna affär vilket har lett till goda resultatförbättringar.

Driftskostnader

Koncernens administrationskostnader minskade till följd av effektiviseringar med 8 procent till 477 (519) miljoner kronor. Även anskaffningskostnaderna har, på grund av lägre nyförsäljning, minskat jämfört med föregående år och uppgick under 2005 till 695 (833) miljoner kronor.

Totala driftskostnader i koncernen uppgick till 1 379 (1 456) miljoner kronor.

Driftskostnaderna har även påverkats av att avskrivning av tidigare års aktiverade anskaffningskostnader överstiger årets aktiverade anskaffningskostnader och förändringen ökar driftskostnaderna med 261 (122) miljoner kronor.



Väsentliga händelser efter årets utgång och framtida utveckling

Nya internationella redovisningsstandarder

Från och med 2007 kommer Länsförsäkringar Liv att upprätta sin concernredovisning enligt internationella redovisningsstandarder – IFRS (International Financial Reporting Standards). Införandet av det nya regelverket innebär också att jämförelsetal för 2006 och öppningsbalans per den 1 januari 2006 kommer att beräknas. Arbetet med implementeringen av IFRS har intensifierats under året och ett projekt pågår med syfte att identifiera och genomföra nödvändiga förändringar jämfört med nuvarande redovisningsprinciper.

En stor del av arbetet har varit inriktat på vilka konsekvenser övergången till IFRS får för redovisningen av försäkringskontrakt. I de internationella redovisningsreglerna finns en definition som säger att ett försäkringskontrakt måste innehålla en viss mängd försäkringsrisk för att i redovisningen få hanteras som försäkring. Försäkringskontrakt som innehåller begränsad försäkringsrisk ska enligt IFRS redovisas enligt principerna för finansiella instrument. Detta innebär att inbetalda premier istället för att redovisas som en intäkt över resultaträkningen ska redovisas som en insättning i försäkringsrörelsen via balansräkningen. På motsvarande sätt ska utbetalningar av försäkringsersättningar för försäkringskontrakt med begränsad risk redovisas som uttag ur försäkringsrörelsen över balansräkningen. Som intäkt redovisas istället de avgifter som kunden betalar och

som kostnad redovisas Länsförsäkringar Livs kostnad för försäkringsrisken. Länsförsäkringar Livs bedömning är att vi har kontrakt som endast har begränsad försäkringsrisk, framförallt gäller detta inom fondförsäkringsrörelsen. Ytterligare konsekvenser av att försäkringskontrakt med begränsad försäkringsrisk ska redovisas enligt principerna för finansiella instrument är att avgifter och förutbetalda anskaffningskostnader ska periodiseras över kontraktets livslängd. Idag periodiseras inte avgifter och förutbetalda anskaffningskostnader skrivs av under en kortare period än kontraktets livslängd, varför övergången till IFRS bedöms ge effekter på intäkter och kostnader samt en engångseffekt på eget kapital i öppningsbalansen. För försäkringskontrakt som innehåller tillräckligt mycket försäkringsrisk för att uppfylla definitionen av ett försäkringskontrakt arbetar IASB, International Accounting Standards Board, med att ta fram nya redovisningsregler. De nya reglerna förväntas börja gälla tidigast från 2008. I väntan på detta kommer nu gällande redovisningsprinciper att tillämpas.

Övergången till IFRS får även andra konsekvenser för redovisningen. Goodwill ska inte längre skrivas av enligt plan. Istället ska eventuella nedskrivningsbehov testas årligen. Hade denna princip tillämpats redan 2005 skulle därmed den gjorda goodwill-avskrivningen om 177 miljoner kronor inte belastat årets resultat. Vidare kommer sannolikt Länsförsäkringar Livs fondinne-

hav i de fonder där ägarandelen överstiger 50 procent att behöva konsolideras trots att samtliga tillgångar tillhör fondandelsägarna. Under 2005 har branschpraxis för innehav i värdepappersfonder där ägarandelen överstiger 50 procent varit under utveckling och Länsförsäkringar Liv fortsätter att bevaka frågan.

Tjänstepensionsdirektivet

Den 1 januari 2006 trädde tjänstepensionsdirektivet i kraft. Detta medför bland annat att försäkringstekniska avsättningar för alla försäkringar som klassificeras som tjänstepensioner inte längre ska beräknas utifrån betryggande antaganden, utan i enlighet med aktsamhetsprincipen. Detta innebär att alla antaganden ska vara realistiska och utan säkerhetsmarginaler samt att framtida förväntade trender ska beaktas i antagandena. För närvarande är den realistiska räntan högre än ”högsta räntan”, vilket innebär sänkta avsättningar för Länsförsäkringar Liv AB om 1 788 miljoner kronor för tjänstepensionsbeståndet. Detta betyder att solvensen steg till 132 procent efter årsskiftet. För Länsförsäkringar Fondliv AB blir effekten marginell och försäkringstekniska avsättningar för tjänstepensionsbeståndet minskar med 0,4 miljoner kronor. Troligen kan aktsamhetsprincipen komma att gälla för hela försäkringsbeståndet inom ett par år. Eftersom ränteantagandet för avsättningarna kommer att följa marknadsräntorna kan vi framgent förvänta oss större svängningar över tiden i de försäkringstek-



niska avsättningarna. När det gäller antaganden om livslängd pågår inom branschen en större undersökning under ledning av Försäkringstekniska Forskningsnämnden. Detta kan förväntas resultera i nya parametrar under 2006.

Ålders-, efterlevande- och sjukförsäkringar, oavsett om det är pensionsförsäkring eller kapitalförsäkring, vilka är knutna till tjänsteförhållande, klassificeras som tjänstepensionsförsäkring. Även tilläggsmoment som premiebefrielseförsäkring som är knutna till ovanstående försäkringar omfattas av begreppet tjänstepensionsförsäkring. Försäkringar som anställda erbjuds på frivillig basis att teckna som ett led i yrkesutövningen, klassas också som tjänstepensionsförsäkring. För tjänstepensionsförsäkringar med privatägda moment ingår

de privatägda momenten. Tjänstepensionsförsäkringar som tecknats av enskilda näringsidkare, innehavare av enskilda firmor eller delägare i handels- och kommanditbolag, klassas dock inte som en tjänstepensionsförsäkring. Oavsett om en försäkring som enligt ovan är tjänstepensionsförsäkring överlåtits privat, med fortsatt premiebetalning för individen, gäller att den fortfarande är att hänföra till tjänstepensionsverksamhet. Löneväxlingsförsäkringar har klassificerats som tjänstepensionsförsäkringar.

Associationsformer

Hösten 2003 tillsattes Försäkringsföretagsutredningen med huvudsaklig uppgift att se över associationsformerna för försäkringsbolagen. Fram till hösten 2004 arbetade

utredningen huvudsakligen med implementeringen av EU:s tjänstepensionsdirektiv. Därefter har arbetet med associationsformerna påbörjats och utredningen ska lägga fram sitt slutbetänkande i maj 2006. Inriktningen hittills är att de näringsrättsliga reglerna för försäkringsverksamheten ska finnas i försäkringsrörelselagen medan de associationsrättsliga reglerna för försäkringsaktiebolag ska baseras på aktiebolagslagen och för ömsesidiga försäkringsbolag på lagen om ekonomiska föreningar. För traditionell livförsäkringsverksamhet diskuteras två huvudsakliga associationsformer, ömsesidiga bolag eller vinstutdelande aktiebolag. Länsförsäkringar Liv bevakar frågan och avvaktar Försäkringsutredningens slutbetänkande.

Femårsöversikt

Mkr	2005	2004	2003	2002	2001
Resultatmätt, koncernen					
Premieinkomst, för egen räkning	9 472	8 676	8 069	8 126	8 857
Kapitalavkastning netto	20 165	6 882	9 138	-14 508	-6 847
Försäkringsersättningar	-5 291	-4 359	-4 336	-3 738	-3 177
Driftskostnader	-1 379	-1 456	-1 477	-1 857	-1 360
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	5 440	3 252	4 750	-11 326	-11 567
Årets resultat	4 584	2 348	3 808	-12 442	-12 738
Utbetald och tillgodoförd återbäring	-1 761	-2 081	-2 255	-2 180	-2 134
Mått på ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar värderade till verkligt värde, koncernen	100 817	89 679	85 175	79 027	91 480
Försäkringstekniska avsättningar, netto i koncernen	86 323	78 007	75 263	72 430	69 355
Kollektivt konsolideringskapital i moderbolaget	11 855	2 721	-7 766	-13 939	-2 118
Konsolideringskapital i moderbolaget	21 484	17 769	16 250	14 027	28 924
Varav övertvärden i koncern- och intresseföretag	951	216	327	360	539
Kapitalbas, moderbolaget	20 533	17 553	15 923	13 667	28 386
Erforderlig solvensmarginal, moderbolaget	3 787	3 450	3 330	3 300	3 088
Solvenskvot, moderbolaget	5,42	5,09	4,78	4,14	9,19
Nyckeltal för moderbolaget					
Förvaltningskostnadsprocent	1,0%	1,0%	1,1%	1,2%	1,0%
Direktavkastningsprocent	4,8%	3,4%	3,5%	3,7%	3,3%
Totalavkastningsprocent, totalt	14,5%	6,8%	8,5%	-10,1%	-4,2%
Kollektiv konsolideringsnivå	114%	103%	92%	86%	98%
Solvensgrad	126%	123%	122%	119%	141%
Anskaffningskostnadsprocent	11,4%	11,8%	12,4%	13,1%	10,4%
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%
Administrationskostnadsprocent för riskprodukter	6,4%	6,6%	10,9%	16,1%	14,7%
Återbäringsräntan före skatt och kostnader	4,5%	-5,4%	0,6%	2,2%	4,8%
Återbäringsräntan efter skatt och kostnader i genomsnitt					
Kapitalförsäkringar (skattesats 27%)	3,3%	-6,6%	-1,5%	0,1%	2,7%
Pensionsförsäkringar (skattesats 15%)	3,9%	-6,1%	-0,9%	0,7%	3,3%

Förklaringar till femårsöversikten

Kollektivt konsolideringskapital

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

Kollektiv konsolideringsnivå

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

Konsolideringskapital

Består av eget kapital samt övervärden på tillgångar.

Förvaltningskostnadsprocent

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

Direktavkastningsprocent

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

Totalavkastningsprocent

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

Anskaffningskostnadsprocent

Periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomst för egen räkning.

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter

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

Administrationskostnadsprocent för riskprodukter

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

Kapitalbas

Summa eget kapital enligt balansräkningen.

Erforderlig solvensmarginal

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

Solvenskvot

Kapitalbas i förhållande till erforderlig solvensmarginal.

Solvensgrad

Tillgångarnas marknadsvärde i förhållande till garanterade åtaganden till försäkringstagarna.

Förslag till disposition av årets resultat

Förslag till dispositioner enligt nedan samt fastställande av resultaträkningen och balansräkningen i koncernen och moderbolaget avses att läggas fram vid ordinarie bolagsstämma 15 maj 2006.

Koncernen

Koncernens totala egna kapital uppgick vid årsskiftet till 18 784 miljoner kronor. Någon avsättning till bundna reserver i dotterbolagen föreslås ej.

Moderbolaget

Den för år 2005 redovisade vinsten uppgår till 4 760 miljoner kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat disponeras enligt följande:

Årets resultat	4 760
Anspråktagande av övriga medel	-3 474
SUMMA	1 286

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

2005	
Individuell livförsäkring	-143
Uppsägbar individuell sjuk- och olycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	311
Gruppensjons- och tjänstepensionsförsäkring	612
Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	47
Uppsägbar gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring samt premiebefrielseförsäkring	467
Uppsägbar gruppolycksfallsförsäkring utan grunder	-7
Mottagen återförsäkring	-1
SUMMA	1 286

Resultaträkning

TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Premieinkomst					
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	1	9 609	8 869	5 922	5 444
Premier för avgiven återförsäkring		-137	-193	-132	-189
Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring		9 472	8 676	5 790	5 255
Kapitalavkastning, intäkter					
	2	11 861	5 581	11 428	6 041
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3	3 397	1 983	3 273	1 983
Övriga tekniska intäkter efter avgiven återförsäkring		-	5	-	5
Värdeökning av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		6 530	1 188	-	-
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	5	-5 535	-4 278	-4 303	-3 578
Återförsäkrarens andel		49	47	47	45
Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		-5 486	-4 231	-4 256	-3 533
Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring		197	-237	163	-235
Återförsäkrarens andel		-2	109	1	108
Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring		195	-128	164	-127
Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring		-5 291	-4 359	-4 092	-3 660
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar efter avgiven återförsäkring:					
Livförsäkringsavsättning	28	-8 566	-2 589	-8 566	-2 589
Förändring av avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken		-8 961	-3 907	-	-
Driftskostnader					
	6, 33, 34	-1 379	-1 456	-968	-954
Kapitalavkastning, kostnader	7	-741	-1 345	-709	-1 345
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-882	-525	-881	-414
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		5 440	3 252	5 275	4 322

ICKE-TEKNISK REDOVISNING

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		5 440	3 252	5 275	4 322
Övriga icke-tekniska kostnader	8	-177	-162	-	-
Resultat före skatt		5 263	3 090	5 275	4 322
Skatt	9	-679	-742	-515	-602
ÅRETS RESULTAT		4 584	2 348	4 760	3 720

Resultatanalys



Moderbolaget (Mkr)

Premieinkomst

Premieinkomst före avgiven återförsäkring

Premier för avgiven återförsäkring

Summa premieinkomst efter avgiven återförsäkring

Kapitalavkastning, intäkter

Övriga tekniska intäkter

Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Försäkringsersättningar

Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Återförsäkrares andel

Summa utbetalda försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring

Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring

Återförsäkrades andel

Summa förändring i avsättning för oreglerade skador efter avgiven återförsäkring

Summa försäkringsersättningar efter avgiven återförsäkring

Förändring av livförsäkringsavsättning efter avgiven återförsäkring

Driftskostnader

Kapitalavkastning, kostnader

Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat

Skatt

ÅRETS RESULTAT

2004 års resultat

Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring

Livförsäkringsavsättningar

Avsättning för oreglerade skador

Summa

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Avsättning för oreglerade skador

Summa

Konsolideringsmedel

Konsolideringsfond

Summa

Totalt	Direktförsäkring i Sverige							Mottagen återförsäkring
	Individuell försäkring			Gruppförsäkring				
	Livförsäkring	Sjuk- och olycksfallsförsäkring samt premiebetrielsförsäkring	Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring	Gruppliv och tjänstegrupplivförsäkring	Uppsägbar gruppsjuk- och gruppolycksfallsförsäkring samt premiebetrielsförsäkring	Uppsägbar gruppolycksfallsförsäkring		
5 922	2 320	164	2 356	223	691	167		1
-132	-5	-28	-5	0	-94	-		-
5 790	2 315	136	2 351	223	597	167		1
11 428	9 842	194	1 148	42	149	53		0
-	-	-	-	-	-	-		-
3 273	2 818	56	329	12	43	15		0
-4 303	-3 419	-261	-176	-163	-211	-71		-2
47	3	26	0	-	18	-		-
-4 256	-3 416	-235	-176	-163	-193	-71		-2
163	-3	261	-1	1	25	-120		-
1	-1	0	0	-	2	-		-
164	-4	261	-1	1	27	-120		0
-4 092	-3 420	26	-177	-162	-166	-191		-2
-8 566	-6 583	3	-1 986	0	-	0		-
-968	-340	-20	-462	-37	-83	-25		0
-709	-610	-12	-71	-3	-9	-3		0
-881	-759	-15	-88	-3	-12	-4		0
5 275	3 264	368	1 043	72	518	11		-1
-515	-452	-	-50	-12	-	-		-
4 760	2 812	368	993	60	518	11		-1
3 720	3 587	61	-50	65	14	41		1
82 666	70 838	31	11 762	1	-	33		-
4 296	103	1 646	3	35	2 047	462		0
86 962	70 941	1 677	11 765	36	2 047	495		0
-717	-4	-262	-1	-	-450	-		-
-717	-4	-262	-1	-	-450	-		-
10 263	13 018	-359	-1 630	286	-1 058	9		-3
10 263	13 018	-359	-1 630	286	-1 058	9		-3

Balansräkning

TILLGÅNGAR, Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Immateriella tillgångar					
Goodwill	10	1 735	1 765	–	–
Andra immateriella tillgångar	11	87	108	–	–
Summa immateriella tillgångar		1 822	1 873	–	–
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	12, 13	2 662	1 894	1 469	1 325
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	–	–	4 902	4 455
Räntebärande värdepapper emitterade av koncernföretag och lån till koncernföretag	16	819	982	2 195	1 963
Aktier och andelar i intresseföretag	15	1 604	618	1 318	435
Räntebärande värdepapper emitterade av intresseföretag och lån till intresseföretag	16	713	667	713	667
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	17	38 623	39 998	38 293	39 679
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18, 19	54 357	43 240	54 218	43 052
Lån med säkerhet i fast egendom		182	416	182	416
Övriga lån	20	14	18	14	18
Derivat	21	1 843	1 846	1 843	1 846
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		0	0	0	0
Summa placeringstillgångar		100 817	89 679	105 147	93 856
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken					
Fondförsäkringstillgångar	22	31 033	22 070	–	–
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar					
Avsättning för oreglerade skador		730	732	717	716
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring	23	17	89	17	89
Fordringar avseende återförsäkring		8	0	8	0
Övriga fordringar	24	376	571	391	608
Summa fordringar		401	660	416	697
Andra tillgångar					
Kassa och bank		2 917	3 149	2 654	3 002
Summa andra tillgångar		2 917	3 149	2 654	3 002
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		822	385	822	385
Förutbetalda anskaffningskostnader	25	1 827	2 088	1 035	1 170
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		312	332	313	332
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 961	2 805	2 170	1 887
SUMMA TILLGÅNGAR		140 681	120 968	111 104	100 158

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER, Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Eget kapital					
Aktiekapital	26	8	8	8	8
Konsolideringsfond		8 689	10 589	10 263	10 794
Andra fonder:					
Fond för realiserade vinster	27	9 317	5 720	8 976	5 502
Övriga medel		-3 814	-2 687	-3 474	-2 471
Årets resultat		4 584	2 348	4 760	3 720
Summa eget kapital		18 784	15 978	20 533	17 553
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	82 666	74 136	82 666	74 136
Avsättning för oreglerade skador	29	4 387	4 603	4 296	4 479
Summa försäkringstekniska avsättningar		87 053	78 739	86 962	78 615
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken före avgiven återförsäkring		31 034	22 074	-	-
Avsättningar för andra risker och kostnader					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		33	32	33	32
Avsättningar för skatter		59	77	41	77
Summa avsättningar för andra risker och kostnader		92	109	74	109
Depåer från återförsäkrare		750	754	737	738
Skulder					
Skulder avseende återförsäkring		1	1	-	-
Skulder till kreditinstitut		13	13	13	13
Derivat	21	1 577	1 011	1 577	1 011
Övriga skulder	30	917	1 792	766	1 621
Summa skulder		2 508	2 817	2 356	2 645
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		460	497	442	498
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		140 681	120 968	111 104	100 158
POSTER INOM LINJEN					
För egna skulder ställda säkerheter	35	118 777	103 762	87 607	81 509
Övriga ställda panter	35	1 160	818	1 160	818
Ansvarsförbindelser	35	1 036	3 424	1 036	3 424

Förändringar i eget kapital

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Summa	Aktie- kapital	Bundna reserver	Summa
Eget kapital den 31 december 2003	8	15 819	15 827	8	15 915	15 923
Valutakursdifferenser		-22	-22		-	-
Årets resultat 2004		2 348	2 348		3 720	3 720
Utbetald återbäring 2004		-2 081	-2 081		-2 081	-2 081
Övriga förändringar		-95	-95		-9	-9
Eget kapital den 31 december 2004	8	15 969	15 977	8	17 545	17 553
Valutakursdifferenser		-60	-60		-	-
Årets resultat 2005		4 584	4 584		4 760	4 760
Utbetald återbäring 2005		-1 761	-1 761		-1 761	-1 761
Övriga förändringar		44	44		-19	-19
Eget kapital den 31 december 2005	8	18 776	18 784	8	20 525	20 533

Känslighetsanalys

Mkr	Påverkan på kollektivt konsolideringskapital	
	2005	2004
Kursnedgång aktier 10%	-4 417	-3 967
Ränteuppgång 1%	-1 334	-1 381
Direktavkastning fastigheter +2%	-391	-561
Valutanedgång 10%	-2 066	-1 985

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Årets resultat		4 584	2 348	4 760	3 720
Utbetald återbäring		-1 761	-2 081	-1 761	-2 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 649	3 807	59	-89
Summa	31	5 472	4 074	3 058	1 550
Förändring av övriga rörelsefordringar och -skulder					
Placeringstillgångar		-876	-6 660	-916	-3 825
Övriga tillgångar		3 596	-5 724	6 033	-5 629
Skulder		-6 943	7 856	-6 941	6 563
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 249	-454	1 234	-1 341
Investeringsverksamheten					
Förvärv / avyttring av dotterbolag	32	-319	-	-335	423
Aktieägartillskott till dotterbolag		-	-	-100	-
Förvärv / avyttring av intressebolag		-869	236	-869	236
Utlåning till koncern- och intressebolag		-279	33	-279	423
Investering i immateriella tillgångar		-14	-36	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 481	233	-1 583	1 082
Periodens kassaflöde		-232	-221	-349	-259
Likvida medel vid periodens början		3 149	3 370	3 003	3 262
Likvida medel vid periodens slut		2 917	3 149	2 654	3 003
Förändring i likvida medel		-232	-221	-349	-259

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 (FFFS 2003:13) med tillägg av föreskrifter som ska tillämpas av företag som använder äldre redovisningsregler enligt FFFS 2004:21 ikraftträdande och övergångsbestämmelser.

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 AB och de bolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga aktier/andelar.

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

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

I koncernbalansräkningen redovisas goodwill avseende förvärvet av Länsförsäkringar Fondliv AB den 31 december 1999. Tilläggsköpeskillning som erlagts sedan förvärvet har ökat goodwill. För 2006 har tilläggsköpeskillning uppskattats och ökat goodwill. Avskrivning sker över bedömd ekonomisk livslängd som uppgår till 15 år. Den ekonomiska livslängden motiveras av att livförsäkringsverksamhet är mycket långsiktig.

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

Immateriella tillgångar

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

Placeringstillgångar

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

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

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

Aktier

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

Alternativa investeringar

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

Fastigheter

Fastigheter värderas till verkligt värde. Samtliga fastigheter har per 31 december 2005 värderats av externa värderingsinstitut. Vid värdering används de metoder som marknaden allmänt utnyttjar, såsom diskontering av kassaflöden och ortsprisjämförelser.

Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde.

Derivat

Derivat värderas till verkligt värde.

Lån

Lån som utgör placeringstillgångar värderas till verkligt värde.

Förutbetalda anskaffningskostnader

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

Leasing

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

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av livförsäkringsavsättning samt avsättning för oreglerade skador.

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

Livförsäkringsavsättning motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser enligt löpande försäkringsavtal efter avdrag för det förväntade kapitalvärdet av framtida avtalade premiebetalningar. Livförsäkringsavsättningen är 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 2005:23 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättningar (2,75-3,25 procent). För försäkringar som kan återköpas har livförsäkringsavsättningen beräknats som det största av återköpsvärdet och värdet beräknat enligt FFFS 2005:23.

För antaganden om dödlighet har genomgående använts 1990 års dödlighetstabeller (M90).

Kassaflödesanalys

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

Pensionsplaner

Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän som tryggas genom en försäkring i Alecta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Pensionsplanen för ITP ska däremot redovisas som en avgiftsbestämd plan då det ännu inte är möjligt att få tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Försäkringsbranschens FTP fungerar på samma sätt som ITP och därför redovisas planen som avgiftsbestämd. Pensionsåtaganden enligt FTP tryggas genom försäkringar i Försäkringsbranschens Pensionskassa och SPP Liv.

Disposition av årets resultat

Disposition av årets resultat har skett så att från den nominella vinsten har årets förändring av fond för orealiserade vinster avräknats. Därigenom innehåller det belopp som står till bolagsstämman för fogande ej orealiserade vinster på tillgångar som per balansdagen värderades till verkligt värde.

Noter

NOT 1 PREMIEINKOMST

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Premieinkomsten brutto före avgiven återförsäkring fördelar sig enligt följande i livförsäkringsrörelsen				
Direkt livförsäkring	9 298	8 564	5 611	5 139
Direkt sjuk- och olycksfallsförsäkring	310	304	310	304
Mottagen återförsäkring	1	1	1	1
Summa	9 609	8 869	5 922	5 444
Premieinkomstens gottskrivningsstatus:				
Inbetalda och tillgodoförda premier	9 552	8 803	5 865	5 378
Portföljpremier	-2	-1	-2	-1
Tilldelad återbäring	59	67	59	67
Summa	9 609	8 869	5 922	5 444
Premieskatt	-11	-11	-11	-11
Premieinkomst efter skatter och avgifter	9 598	8 858	5 911	5 433

Premieskatten redovisas sist i resultaträkningen under posten Skatt.

Premieinkomst brutto för direkt livförsäkring fördelar sig på följande kategorier

Premier för individuell livförsäkring	5 436	5 218	2 353	2 387
Gruppförsäkringspremier	3 862	3 346	3 258	2 752
Summa	9 298	8 564	5 611	5 139
Periodiska premier	8 526	7 886	5 218	4 747
Engångspremier	772	678	393	392
Summa	9 298	8 564	5 611	5 139
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	1 020	816	1 020	816
Premier för återbäringsberättigade avtal	4 591	4 323	4 591	4 323
Premier för livförsäkringsavtal för vilka försäkringstagaren bär risk	3 687	3 425	-	-
Summa	9 298	8 564	5 611	5 139

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

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Hyresintäkter	142	143	106	128
Driftskostnader	-47	-69	-43	-64
Driftsoverskott från byggnader och mark	95	74	63	64
Erhållna utdelningar utanför koncernen	2 788	1 837	2 367	1 457
Erhållna utdelningar från koncernföretag	-	-	16	3
Erhållna utdelningar från intresseföretag	6	-	6	-
Summa utdelningar	2 794	1 837	2 389	1 460
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 644	1 740	1 641	1 595
Ränteintäkter från koncernföretag	123	54	123	104
Övriga ränteintäkter	564	414	562	521
Summa ränteintäkter	2 331	2 208	2 326	2 220
Återförda nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	12	835
Summa återförda nedskrivningar	-	-	12	835
Valutakursvinster, netto	254	358	254	358
Realisationsvinster, netto				
Aktier och andelar	5 039	1 100	5 037	1 100
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 348	4	1 347	4
Summa realisationsvinster	6 387	1 104	6 384	1 104
Kapitalavkastning, intäkter	11 861	5 581	11 428	6 041
Av hyresintäkterna härrör från koncernföretag	-	0	-	0

NOT 3 OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Byggnader och mark	51	-	34	-
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	27	55	27	55
Aktier och andelar	3 098	1 158	2 991	1 158
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	770	-	770
Derivat	221	-	221	-
Summa	3 397	1 983	3 273	1 983

NOT 4 OREALISERADE FÖRLUSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Byggnader och mark	–	–113	–	–2
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till koncernföretag	–882	–	–881	–
Aktier och andelar	–	0	–	–
Derivat	–	–412	–	–412
Summa	–882	–525	–881	–414

NOT 5 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ersättningar	–5 509	–4 254	–4 281	–3 559
Skaderegleringskostnader	–26	–24	–22	–19
Summa	–5 535	–4 278	–4 303	–3 578
Av skadeersättningarna utgör annullationer och återköp	–1 526	–683	–664	–340

NOT 6 DRIFTKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Funktionsindelade driftskostnader i livförsäkringsrörelsen				
Anskaffning	–695	–833	–574	–582
Förändring i posten förutbetalda anskaffningskostnader	–261	–122	–135	–57
Administrationskostnader	–477	–519	–309	–331
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	54	18	50	16
Summa	–1 379	–1 456	–968	–954
Varav inköp från koncernföretag	–379	–427	–379	–427
Totala beloppet för provisioner för direkt försäkring	–502	–593	–451	–433
Totala beloppet av utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts	–65	–102	–40	–68

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	–956	–955	–709	–639
Skadereglering	–26	–24	–22	–20
Administration	–423	–501	–259	–315
Finansförvaltning	–165	–170	–165	–170
Fastighetsförvaltning	–16	–15	–16	–15
Summa	–1 586	–1 665	–1 171	–1 159

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.

NOT 6, forts.**De totala kostnaderna fördelar sig enligt nedan**

Personalkostnader m m	–214	–328	–214	–328
Lokalkostnader m m	–26	–30	–26	–30
Avskrivningar m m	–526	–540	–297	–304
Övrigt	–820	–767	–634	–497
Summa	–1 586	–1 665	–1 171	–1 159

NOT 7 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kapitalförvaltningskostnader	–172	–170	–165	–170

Räntekostnader

Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–17	–25	–7	–12
Fastighetslån (reducerat för räntebidrag)	–1	–1	–1	–1
Övriga räntekostnader	–505	–765	–490	–773
Summa räntekostnader	–523	–791	–498	–786

Nedskrivningar

Aktier och andelar	0	–	0	–
Övriga placeringstillgångar	–17	–15	–17	–15
Summa nedskrivningar	–17	–15	–17	–15

Realisationsförluster, netto

Byggnader och mark	–29	–103	–29	–103
Aktier och andelar	–	–39	–	–38
Räntebärande värdepapper	–	–227	–	–233
Summa realisationsförluster	–29	–369	–29	–374

Kapitalavkastning, kostnader	–741	–1 345	–709	–1 345
-------------------------------------	-------------	---------------	-------------	---------------

NOT 8 ÖVRIGA ICKE-TEKNISKA KOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Avskrivning av goodwill	–177	–162	–	–
Summa	–177	–162	–	–

NOT 9 SKATT

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Avkastningsskatt på pensionsmedel	–799	–756	–635	–616
Effekter av tidigare års taxeringar	131	25	131	25
Premieskatt på grupplivförsäkringar	–11	–11	–11	–11
Summa	–679	–742	–515	–602

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

NOT 10 GOODWILL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Anskaffningsvärde	2 638	2 491	–	–
Akkumulerade avskrivningar	–888	–711	–	–
Akkumulerade nedskrivningar	–15	–15	–	–
Utgående balans	1 735	1 765	–	–
Goodwill				
Ingående balans	1 765	1 777	–	–
Tillkommande goodwill	147	150	–	–
Årets avskrivningar	–177	–162	–	–
Årets nedskrivningar	–	0	–	–
Utgående balans	1 735	1 765	–	–

NOT 11 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	256	228	–	–
Årets tillkommande tillgångar	14	28	–	–
Utgående balans	270	256	–	–
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–148	–92	–	–
Årets avskrivningar	–35	–56	–	–
Utgående balans	–183	–148	–	–
Summa bokfört värde	87	108	–	–

NOT 12 BYGGNADER OCH MARK

Koncernens innehav Mkr	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans grad	Direkt avkastning	Värde förändring*
Flerbostadshus	15	34	21	0,0%	2,0%	–41,2%
Kontors- och affärsfastigheter	2 104	2 578	30	7,5%	3,9%	–27,2%
Kontor utlandet	55	50	10	0,0%	4,1%	–30,0%
Totalt 31 dec 2005	2 174	2 662	29	6,9%	3,8%	–27,5%
Totalt 31 dec 2004	1 490	1 894	32	10,8%	5,1%	–23,7%

* Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med 2 procentenheter. Ingen del av fastigheterna används i den egna rörelsen. Taxeringsvärden och andra uppgifter redovisas i specifikationen över byggnader och mark, not 37.

Regionindelning	Stockholms stad		Utlandet	
Mkr	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde	Verkligt värde
Flerbostadshus	15	34	–	–
Kontor- och affärsfastigheter	2 104	2 578	55	50
Totalt 31 dec 2005	2 119	2 612	55	50
Totalt 31 dec 2004	1 436	1 844	54	50

NOT 11, forts.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Programvaror				
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	192	192	–	–
Omklassificeringar	17	0	–	–
Utgående balans	209	192	–	–
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–148	–92	–	–
Årets avskrivningar	–35	–56	–	–
Utgående balans	–183	–148	–	–
Bokfört värde	26	44	–	–

Immateriella tillgångar under utveckling

Anskaffningsvärde				
Ingående balans	64	36	–	–
Investeringar i form av intern utveckling	14	28	–	–
Omklassificeringar	–17	–	–	–
Utgående balans	61	64	–	–
Bokfört värde	61	64	–	–
Summa bokfört värde	87	108	–	–

Avskrivningarna för övriga immateriella tillgångar redovisas under Driftskostnader i Resultaträkningen.

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

Anskaffningsvärde Mkr	05-12-31	04-12-31
Ingående balans	1 490	2 487
Tillkommande och avgående tillgångar	684	–997
Utgående balans	2 174	1 490

NOT 13 BYGGNADER OCH MARK

Moderbolagets innehav Samtliga fastigheter ligger i Stockholms stad Mkr	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Bokfört värde/kvm	Ytvakans- grad	Direkt- avkastning	Värde- förändring*
Flerbostadshus	15	34	21	0,0%	2,0%	-41,2%
Kontors- och affärsfastigheter	1 081	1 435	32	12,7%	4,6%	-26,3%
Totalt 31 dec 2005	1 096	1 469	53	12,3%	5,1%	-26,6%
Totalt 31 dec 2004	987	1 325	31	15,3%	5,1%	-23,6%

* Värdeförändring avser förändring av marknadsvärde om direktavkastningskravet höjs med 2 procentenheter. Ingen del av fastigheterna används i den egna rörelsen. Taxeringsvärden och andra uppgifter redovisas i specifikationen över byggnader och mark, not 37.

Anskaffningsvärde Mkr	05-12-31	04-12-31
Ingående balans	987	1 666
Tillkommande och avgående tillgångar	109	-679
Utgående balans	1 096	987

NOT 14 MODERBOLAGETS AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företagets namn	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier/ andelar	Kapital- andel	Eget kapital 2005	Resultat 2005	Bokfört värde
Tkr							
Länsförsäkringar Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)	516401-8219	Stockholm	10 000	100,0%	0	-97	4 612
Benefit Provider AB	556573-9116	Stockholm	250	100,0%	0	0	-
Erlandsson Immobilien GmbH	HRB 22283	Köln	97	97,0%	-11	-2	1
HWH Katsan KB*	969671-2042	Stockholm	100	100,0%	76	7	105
Länsförsäkringar Komplement AB	556660-1257	Stockholm	1 000	100,0%	0	0	0
CA i Vasastaden AB	969680-4195	Stockholm	1 000	100,0%	0	-36	171
KB Plutonia*	969645-2060	Stockholm	100	100,0%	2	7	12
Wasa Capital Holding		Delaware	100	100,0%	-361	-17	1
Totalt 31 december 2005					-294	-121	4 902
Totalt 31 december 2004					273	-255	4 455

Samtliga aktier och andelar är onoterade. Under 2005 har avvecklats ett mindre bolag och förvärvats bolaget CA i Vasastaden AB.

* Indirekt ägda dotterbolag.

	Moderbolaget	
Anskaffningsvärde Tkr	05-12-31	04-12-31
Ingående balans	4 603	4 667
Tillkommande och avgående tillgångar	435	-64
Utgående balans	5 038	4 603
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-148	-983
Återförda nedskrivningar från tidigare år	12	835
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående balans	-136	-148
Summa bokfört värde	4 902	4 455

Tilläggsköpeskilling utgår enligt avtal avseende Länsförsäkringar Fondliv under en sjuårsperiod åren 2000–2006 baserad på värdet av nytecknad affär. Efter förvärvet 1999 har totalt 797 (650) Mkr erlagts.

NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapitalandel	Eget kapital 2005	Resultat 2005	Koncernen Bokfört värde	Moderbolaget Bokfört värde
Mkr								
Activum Fastighetsutveckling AB	556588-8558	Stockholm	2 967	29,7%	0	0	14	14
Humlegården Fastigheter AB	556630-5354	Stockholm	50	50,0%	0	0	0	0
Kista Galleria AB	556575-0062	Stockholm	499	49,9%	0	–	0	0
Kista Galleria KB	969691-0089	Stockholm	499	49,9%	830	–40	1 400	1 295
Lita Försäkringsvarumärken AB	556508-9108	Stockholm	25	25,0%	0	–	0	0
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	500 000	12,5%	6	4	190	9
Totalt 31 dec 2005					836	–36	1 604	1 318
Totalt 31 dec 2004							618	435

Samtliga aktier och andelar är onoterade.

Anskaffningsvärde, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Ingående balans	618	629	435	445
Tillkommande och avgående tillgångar	986	–11	883	–10
Utgående balans	1 604	618	1 318	435

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Reversfordringar på svenska koncernföretag	819	982	2 127	1 887
Reversfordringar på utländska koncernföretag	–	–	68	76
Summa koncernföretag, verkligt värde	819	982	2 195	1 963
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	939	1 176	1 986	2 397
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–143	–237	268	–411
Anskaffningsvärde	796	939	2 254	1 986
Akkumulerade nedskrivningar				
Ingående balans	–	–	–66	–44
Årets nedskrivningar	–	–	–17	–22
Akkumulerade nedskrivningar	–	–	–83	–66
Summa koncernföretag, anskaffningsvärde	796	939	2 171	1 920
Reversfordringar på svenska intresseföretag	713	667	713	667
Totalt intresseföretag, verkligt värde	713	667	713	667
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	507	699	507	699
Årets inköp, försäljningar och överföringar	–	–192	–	–192
Summa intresseföretag, anskaffningsvärde	507	507	507	507

NOT 17 AKTIER OCH ANDELAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Noterade aktier och andelar	32 168	28 192	31 834	27 873
Onoterade aktier och andelar	6 455	11 806	6 459	11 806
Summa	38 623	39 998	38 293	39 679
Varav Alternativa Investeringar	6 375	6 014	6 375	6 014
Anskaffningsvärde	30 856	38 226	30 511	37 907

Bolag i vilka Länsförsäkringar Liv AB är obegränsat ansvarig delägare:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Rättslig form
Utile Dulci 2 HB	916601-0067	Stockholm	Handelsbolag

NOT 18 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Koncernen	Upplupet ansk. värde 05-12-31	Verkligt värde 05-12-31	Upplupet ansk. värde 04-12-31	Verkligt värde 04-12-31
Mkr				
Emittent				
Svenska staten	15 306	15 415	12 393	12 750
Svenska bostadsinstitut	876	877	7 318	7 467
Övriga svenska emittenter	2 889	2 994	2 175	2 254
Utländska stater	30 855	31 796	8 217	8 225
Övriga utländska emittenter	3 181	3 275	13 414	12 544
Summa	53 107	54 357	43 517	43 240

Marknadsstatus

Noterade värdepapper	52 635	53 837	43 057	42 767
Onoterade värdepapper	472	520	460	473
Summa	53 107	54 357	43 517	43 240

**Värdepapperens bokförda värden
jämfört med nominellt belopp**

Bokfört värde		54 357		43 240
Nominellt värde		-50 805		-43 196
Skillnad		3 552		44
Summa överstigande belopp		3 704		2 700
Summa underskridande belopp		-152		-2 656
Nettoskillnad		3 552		44

NOT 19 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Moderbolaget	Upplupet ansk. värde 05-12-31	Verkligt värde 05-12-31	Upplupet ansk. värde 04-12-31	Verkligt värde 04-12-31
Mkr				
Emittent				
Svenska staten	15 188	15 295	12 225	12 581
Svenska bostadsinstitut	876	877	7 318	7 467
Övriga svenska emittenter	2 875	2 980	2 162	2 234
Utländska stater	30 855	31 796	8 216	8 225
Övriga utländska emittenter	3 175	3 270	13 414	12 545
Summa	52 969	54 218	43 335	43 052

Marknadsstatus

Noterade värdepapper	52 502	53 702	42 875	42 579
Onoterade värdepapper	467	516	460	473
Summa	52 969	54 218	43 335	43 052

**Värdepapperens bokförda värden
jämfört med nominellt belopp**

Bokfört värde		54 218		43 052
Nominellt värde		-50 666		-43 008
Skillnad		3 552		44
Summa överstigande belopp		3 704		2 700
Summa underskridande belopp		-152		-2 656
Nettoskillnad		3 552		44

NOT 20 ÖVRIGA LÅN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Lån där livförsäkringen utgör huvudsaklig säkerhet	14	18	14	18
Summa	14	18	14	18

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll								
Mkr	Ränta verkligt värde	Ränta nominellt belopp	Valuta verkligt värde	Valuta nominellt belopp	Aktie verkligt värde	Aktie nominellt belopp	Totalt verkligt värde	Totalt nominellt belopp
Innehavda optioner	–	–	–	–	180	34 123	180	34 123
Terminer	0	766	988	84 950	355	4 807	1 344	90 524
Swappar	319	23 874	–	–	–	–	319	23 874
Summa 31 dec 2005	319	24 640	988	84 950	535	38 930	1 843	148 521
Summa 31 dec 2004	64	14 085	1 543	53 399	238	32 379	1 846	99 862
Derivatinstrument med negativa värden								
Mkr	Ränta verkligt värde	Ränta nominellt belopp	Valuta verkligt värde	Valuta nominellt belopp	Aktie verkligt värde	Aktie nominellt belopp	Totalt verkligt värde	Totalt nominellt belopp
Innehavda optioner	–	–	–	–	173	34 123	173	34 123
Terminer	–	–	1 272	85 340	4	4 023	1 276	89 363
Swappar	128	7 161	–	–	–	–	128	7 161
Summa 31 dec 2005	128	7 161	1 272	85 340	177	38 146	1 577	130 647
Summa 31 dec 2004	47	12 585	750	52 571	214	32 988	1 011	98 144

NOT 22 PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR PLACERINGSRISKEN

Värdepappersfond, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Länsförsäkringar Europafonden	2 232	1 867	–	–
Länsförsäkringar Sverigefonden	3 745	2 988	–	–
Länsförsäkringar Trygghetsfonden	4 737	3 842	–	–
Länsförsäkringar Globalfonden	1 285	869	–	–
Länsförsäkringar Totalfonden	3 869	2 847	–	–
Övriga värdepappersfonder	15 165	9 657	–	–
Summa	31 033	22 070	–	–

NOT 23 FORDRINGAR AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Fordringar på försäkringsföretag	16	87	16	87
Fordringar på försäkringsmäklare	1	2	1	2
Summa	17	89	17	89

NOT 24 ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Fordringar på koncernföretag	46	56	84	135
Fordringar på intresseföretag	0	3	0	3
Övriga fordringar	330	512	307	470
Summa	376	571	391	608

NOT 25 FÖRUTBETALDA ANSKAFFNINGSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Kvarvarande avskrivningstid över 2 år	1 690	1 965	962	1 105
Kvarvarande avskrivningstid upp till 2 år	137	123	73	65
Summa	1 827	2 088	1 035	1 170
Ingående balans	2 088	2 210	1 170	1 227
Under året aktiverade kostnader	263	418	160	247
Årets avskrivningar enligt plan	–524	–540	–295	–304
Utgående balans	1 827	2 088	1 035	1 170

NOT 26 AKTIEKAPITAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Antal emitterade samt till fullo betalda aktier	8 000	8 000	8 000	8 000
Nominellt belopp per aktie, kronor	1 000	1 000	1 000	1 000
Antal utestående aktier	8 000	8 000	8 000	8 000

Bolagets aktier kan enligt gällande bolagsordning inte lämna någon utdelning.

NOT 27 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Byggnader och mark	428	375	373	339
Aktier och andelar i intresseföretag	286	179	–	–
Aktier och andelar	7 484	3 580	7 484	3 579
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	731	1 586	731	1 584
Derivat	388	–	388	–
Summa	9 317	5 720	8 976	5 502

NOT 28 LIVFÖRSÄKRINGSAVSÄTTNING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Övrig avsättning	82 666	74 136	82 666	74 136
Summa	82 666	74 136	82 666	74 136
Förändring av övrig avsättning				
Ingående balans	74 136	71 544	74 136	71 544
Under året mottaget försäkringsbestånd	–36	3	–36	3
Ökning under året enligt resultaträkningen	8 566	2 589	8 566	2 589
Utgående balans	82 666	74 136	82 666	74 136

Vid beräkningen av livförsäkringsavsättningarna har använts ett bruttoränteantagande i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2005:23 angående högsta tillåtna ränta för beräkning av livförsäkringsavsättning (2,75–3,25 procent beroende på försäkringens datering). Med tillämpning av ett bruttoränteantagande på genomgående 3,00 procent skulle livförsäkringsavsättningarna behöva ökas med 4 650 Mkr.

Den 1 januari 2006 trädde det nya tjänstepensionsdirektivet i kraft. Detta medför bland annat att försäkringstekniska avsättningar för alla försäkringar som klassificeras som tjänstepensioner inte längre ska beräknas utifrån betryggande antaganden, utan i enlighet med aktsamhetsprincipen. Detta innebär att alla antaganden ska vara realistiska och utan säkerhetsmarginaler samt att framtida förväntade trender ska beaktas i antagandena. För närvarande är den realistiska räntan högre än ”högsta räntan”, vilket skulle innebära sänkta avsättningar för tjänstepensionsbeståndet med 1 788 Mkr per den 31 december 2005 om avsättningen beräknas enligt det nya tjänstepensionsdirektivet.

NOT 29 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Fastställda skador	106	126	106	126
Icke fastställda skador	507	392	495	372
Avsättning för sjukräntor	3 774	4 085	3 695	3 981
Summa	4 387	4 603	4 296	4 479

NOT 30 ÖVRIGA SKULDER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Skulder till koncernföretag	89	168	89	168
Övriga skulder	828	1 624	677	1 453
Summa	917	1 792	766	1 621

NOT 31 VISSA KASSAFLÖDEN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Ränteutbetalningar	–506	–753	–490	–747
Erhållna utdelningar	2 794	1 838	2 389	1 457
Summa	2 288	1 085	1 899	710

Såväl ränteutbetalningar som utdelningar redovisas i den löpande verksamheten.

NOT 32 FLÖDEN VIA DOTTERFÖRETAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Köpeskilling vid förvärv av dotterbolag	–171	–661	–171	–661
Härav erlagts i form av likvida medel	–171	–468	–171	–468
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	0	–	0	0
Behållning vid försäljning och likvidation av dotterbolag	0	20	0	20
Härav i form av likvida medel	0	1	0	1
Likvida medel i sålda och likviderade dotterbolag	0	1	0	1

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

NOT 33 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Medelantal anställda tjänstemän				
Män	77	89	77	89
Kvinnor	168	209	168	209
Totalt antal anställda	245	298	245	298

Löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr*Tjänstemän*

Löner och ersättningar	114	158	114	158
varav rörlig ersättning	6	4	6	4
Sociala kostnader	78	134	78	134
varav pensionskostnader	31	63	31	63

Styrelse, vd och vvd

Löner och ersättningar	6	6	6	6
varav rörlig ersättning	0	1	0	1
varav lön och övriga förmåner till vd och vvd	5	5	5	5
varav rörlig lön till vd och vvd	0	1	0	1
Sociala kostnader	4	4	4	4
varav pensionskostnader	2	2	2	2

Totala löner, ersättningar och sociala kostnader, Mkr

Löner och ersättningar	121	164	120	164
varav rörlig ersättning	7	5	7	5
Sociala kostnader	82	138	82	138
varav pensionskostnader	32	65	32	65

Andel kvinnor bland ledande befattningshavare %

Styrelseledamöter	17%	23%	38%	23%
Företagsledning	36%	30%	36%	30%

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning utgår till chefer som har bonusöverenskommelse. Ersättningen baseras på uppnådda mål enligt affärsplanen.

Index i medarbetarundersökning, ledarskapsindex samt övriga individuella mål. Rörlig ersättning kan utgå med maximalt en månadslön.

Under 2005 har ett belöningsssystem införts som omfattar samtliga medarbetare som inte omfattas av annat bonusavtal. En förutsättning för att denna ersättning utbetalas är att Länsförsäkringar Liv:s mål för räkenskapsåret uppfylls.

NOT 33, forts.

Maximalt belopp som kan utfalla per medarbetare om förutsättningarna uppfylls bestäms av respektive styrelse i december varje år.

En tredjedel av det fastställda beloppet utfaller till alla oavsett individuell prestation. Utfallet av två tredjedelar av det fastställda beloppet är baserat på uppfyllnadsgraden av de individuella målen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Sjukfrånvaro				
Totalt av sammanlagd arbetstid	6,0%	5,6%	6,0%	5,6%
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende män	4,0%	2,9%	4,0%	2,9%
Totalt av sammanlagd arbetstid avseende kvinnor	6,8%	6,7%	6,8%	6,7%
Frånvaro för anställda i åldern 29 år eller yngre	2,5%	8,3%	2,5%	8,3%
Frånvaro för anställda i åldrarna 30–49 år	5,2%	5,0%	5,2%	5,0%
Frånvaro för anställda i åldern 50 år eller äldre	7,9%	6,2%	7,9%	6,2%
Andel av frånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer	72,9%	64,3%	72,9%	64,3%

Pensionsplaner

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän tryggas genom försäkring i Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK). Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i FPK uppgår till 26,9 Mkr.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller inget styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionskostnad. Med andra ledande befattningshavare avses de 8 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör företagsledningen.

Rörlig ersättning är maximerad till 2 månadslöner för verkställande direktör och vice verkställande direktör samt till 1 månadslön för övriga ledande befattningshavare.

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

Ersättningar och övriga förmåner under året, Mkr

Moderbolaget 2005	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktören	3	0	0	1	4
Styrelsearvoden	1	–	–	–	1
Andra ledande befattningar (8 personer)	8	1	0	4	13
	12	1	1	5	18

Moderbolaget 2004	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktören	3	0	0	1	5
Styrelsearvoden	1	–	–	–	1
Andra ledande befattningar (9 personer)	8	1	0	5	14
	12	1	0	6	20

NOT 33, forts.**Rörlig ersättning**

I rörlig ersättning ingår beräknad bonus avseende verksamhetsåret 2005. För upplysning om hur bonus har beräknats se nedan. Övriga förmåner avser tjänstebil, lunch och ränteförmån. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baserades rörlig ersättning på uppnådda mål enligt affärsplanen, index i medarbetarundersökningen, ledarskapsindex samt övriga individuella mål.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören och vice verkställande direktören är 60 år. Pensionen mellan 60 och 65 år är avgiftsbestämd. Pensionspremien för verkställande direktören ska uppgå till 15 procent av den pensionsgrundande lönen. Pensionspremien för vice verkställande direktören ska uppgå till 12 procent av den pensionsgrundande lönen. Från och med 65 års ålder följer villkoren pensionsavtal mellan FAO och FTF.

För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Villkoren följer pensionsavtal mellan FAO och FTF.

Avgångsvederlag

För verkställande direktören och vice verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. I händelse av uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag till verkställande direktören och vice verkställande direktören med arton månadslöner. För övriga ledande befattningshavare tillämpas de villkor som regleras i centrala avtal mellan arbetsmarknadens parter.

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

Ersättning till verkställande direktören avseende 2005 har fastställts av koncern och därefter förankrats i styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören.

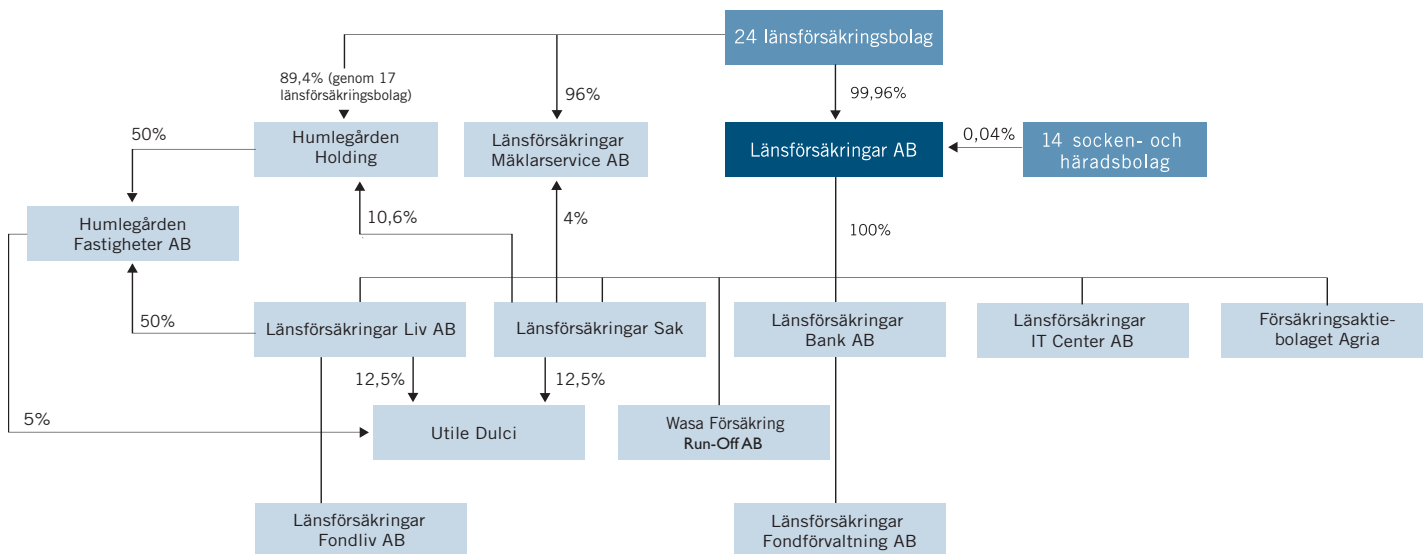
NOT 34 REVISIONSKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
KPMG Bohlins AB				
Revisionsuppdrag	1	1	1	1
Andra uppdrag	0	–	0	–
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	–	0	–	0
Andra uppdrag	–	–	–	–
Deloitte AB				
Revisionsuppdrag	–	–	–	–
Andra uppdrag	0	–	0	–
SET Revisionsbyrå AB				
Revisionsuppdrag	0	0	0	0
Andra uppdrag	–	–	–	–
Summa	1	2	1	1

NOT 35 POSTER INOM LINJEN

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
För egna skulder ställda säkerheter				
<i>För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar</i>				
Obligationer	62 539	53 540	62 461	53 431
Aktier och andelar	52 651	41 544	21 618	19 474
Fastighetsrelaterade tillgångar	2 291	2 973	2 291	2 973
Övriga tillgångar	1 296	5 705	1 237	5 631
Summa	118 777	103 762	87 607	81 509
Den försäkringstekniska skulden vilken svarar mot registerförda tillgångar uppgår till				
	117 357	100 081	86 245	77 898
Övriga ställda panter				
Andras panträtt i egna fastigheter	102	395	102	395
Övriga ställda panter	1 058	423	1 058	423
Summa	1 160	818	1 160	818
Ansvarsförbindelser				
Externa skulder och ansvarsförbindelser i bolag där Länsförsäkringar Liv AB är obegränsat ansvarig delägare:				
Ansvarsförbindelser till intresseföretag	7	6	7	6
Övriga ansvarsförbindelser	16	57	16	57
Summa	1 036	3 424	1 036	3 424

NOT 36 NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER



Som närstående bolag räknas dotterbolag och intressebolag inom Länsförsäkringar Liv koncernen, dotterbolag och intressebolag inom Länsförsäkringar AB koncernen, Länsförsäkringar Mäklarservice samt de 24 länsförsäkringsbolagen.

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

Länsförsäkringar Liv AB är ett icke vinstutdelande livförsäkringsaktiebolag och får således inte dela ut vinst till ägaren, Länsförsäkringar AB, utan alla överskott ska tillfalla försäkringstagarna. Det är av största vikt att det finns väl fungerande system och rutiner som förhindrar förtäckt vinstutdelning samtidigt som stordrifts- och andra fördelar för försäkringstagarna att ingå i en koncern tillvaratas. Därför har styrelsen i Länsförsäkringar Liv fastställt riktlinjer för hantering av intressekonflikter och vid i Länsförsäkringar Liv har fastställt en processbeskrivning för koncerninterna transaktioner. De centrala delarna av innehållet i dessa styrdokument redovisas nedan tillsammans med närstående förhållanden och närstående transaktioner.

Principer koncerninterna transaktioner

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

Behovs- och konsekvensanalys

Länsförsäkringar Liv ska göra en behovs- och konsekvensanalys vid en transaktion. Analysen ska genomföras med integritet och självständighet av Länsförsäkringar Liv. För att minska risken för intressekonflikter bör det dokumenteras vem som tar initiativet till beslutet.

Ansvarig för beslutsunderlag

Normalt utses verkställande direktör en ansvarig för framtagande av beslutsunderlag för Länsförsäkringar Livs räkning. De tjänstemän som har till uppgift att ta fram beslutsunderlag ska agera oberoende i förhållande till motparten. Den som är ansvarig ska informera Compliance om att en process har inletts och ha en dialog med Compliance under processen.

Beredning av beslutsunderlag

Beslutsunderlagen ska vara skriftliga och innehålla; en bedömning av risken för intressekonflikter, en bedömning av att pris och kvalitet är i enlighet med marknaden och nyttan med transaktionen för livförsäkringstagarna.

Beslut

Beslut om transaktionen ska fattas av styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB. Transaktionen ska grundas på skriftliga avtal med en omfattning som följer marknadsmässig standard och med marknadsmässiga villkor. För kvalitetssäkring av transaktionen genomförande och villkor ska anlitas utomstående expertis i den utsträckning som i varje enskilt fall bedöms erforderlig.

Transaktionens villkor ska, om inte Länsförsäkringar Liv AB:s styrelse med hänsyn till transaktionens begränsade omfattning och komplexitet bedömer att det inte är erforderligt, före genomförandet underställas oberoende granskning.

I varje enskilt fall då intressekonflikter av större betydelse mellan liv- och sakförsäkringskollektivet kan uppstå, ska Länsförsäkringars Försäkringstagarförening i samråd med Länsförsäkringar AB utse oberoende granskning och vid transaktion av särskild betydelse för Länsförsäkringar Liv ska Länsförsäkringars Försäkringstagarförening erhålla information och beredas möjlighet att avge yttrande.

I de fall då Länsförsäkringar Liv AB:s styrelse bedömer det erforderligt med hänsyn till transaktionens omfattning och komplexitet ska Länsförsäkringar Livs externa revisorer granska transaktionen.

Transaktioner av löpande karaktär

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

Prissättning och fakturering

Prissättningen syftar till att fördela kostnaderna rättvist inom företagsgruppen utifrån förbrukning. Prissättningen för serviceverksamheten inom länsförsäkringsgruppen baseras på direkta och indirekta kostnader. En prislista fastställs i samband med budgetprocessen. Debitering sker löpande och den beslutade prislistan gäller för ett år i taget. Återbäring betalas tillbaka till Länsförsäkringar Liv AB som en rabatt från Länsförsäkringar AB för de år de koncerngemensamma enheter och serviceenheter går med överskott. År med sammantaget underskott balanseras och avräknas under år med positiva resultat.

Beredning

Inom Länsförsäkringar AB koncernen finns ett antal Servicekommittéer som har till uppgift att behandla samtliga koncerninterna transaktioner avseende olika varor och tjänster. Länsförsäkringar Liv AB ska finnas representerade i samtliga servicekommittéer. Kommittéerna ska diskutera innehåll och pris för samtliga varor och tjänster. Utifrån dessa diskussioner arbetar sedan respektive intern leverantör fram en budget och en prislista för det kommande året.

NOT 36, forts.

Beslut

Koncernledningen inom Länsförsäkringar AB beslutar, i samband med den årliga affärsplaneringen, om respektive koncerngemensam enhets budget och prislstan för varor och tjänster. Prisnivån på de varor och tjänster Länsförsäkringar Liv AB köper från den övriga Länsförsäkringar AB koncernen beslutas av styrelsen för Länsförsäkringar Liv, antingen genom godkännande av avtal eller inom ramen för godkännande av budget.

Avtal

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

Uppföljning och kontroll

För att säkerställa att priset inte överstiger marknadsmässiga kostnader ska leverantören genomföra avstämning genom benchmark. Ansvarig chef inom Länsförsäkringar Liv som är köpare ska kontrollera att detta har gjorts. Ansvarig chef inom Länsförsäkringar Liv som beställer en tjänst av Länsförsäkringar AB ansvarar för att kontrollera att utlovad tjänst levereras i enlighet med avtalat pris, kvalitet och övriga villkor.

Beträffande de kostnader som fördelas med hjälp av fördelningsnyckel ska följande kontroller göras; kontroll av att principerna för fördelningsnyckeln är rimliga och inte missgynnar livkollektivet, kontroll att fördelningsnyckeln tillämpas korrekt, kontrollera behovet av köpta tjänster. Ansvaret för dessa kontroller har Länsförsäkringar Livs ekonomidirektör.

Närstående transaktioner 2005

Mkr	Inköp/ Kostnader	Försäljning	Tillgångar	Skulder
Moderbolag				
Länsförsäkringar AB koncern	546	37	842	89
Dotterbolag				
Länsförsäkringar Fondliv AB	–	220	580	111
Övriga närstående				
24 länsförsäkringsbolag	684	–	–	39
Humlegården Fastigheter AB	16	–	–	–

Länsförsäkringar AB

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

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

Prissättning

Prissättningen syftar till att fördela kostnaderna rättvist inom företagsgruppen utifrån förbrukning därför har följande prismodell använts. Transaktionerna är av löpande karaktär och prissättningen baseras på direkta och indirekta kostnader. Kostnaderna faktureras månatligen. Återbäring betalas tillbaka till Länsförsäkringar Liv AB som en rabatt från Länsförsäkringar AB för de år de koncerngemensamma enheter och serviceenheter går med överskott. År med sammantaget underskott balanseras och avräknas under år med positiva resultat. Återbetalning av återbäring från Länsförsäkringar AB till Länsförsäkringar Liv AB avseende 2005 uppgick till 2,9 miljoner kronor. Under 2005 uppgick kostnaderna för köpta tjänster från Länsförsäkringar AB till 228 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Liv AB köpte den 31 december 1999 Länsförsäkringar Fondliv AB av Länsförsäkringar AB. Affären granskades grundligt och godkändes av Finansinspektionen. Viktiga motiv till affären var att renodla ömsesidigheten, stärka kunderbjudandet, säkerställa distributionsneutralitet samt anpassa organisationen till ny försäkringsrörelselagstiftning.

För fondförsäkringsbolaget och försäkringsbeståndet betalade Länsförsäkringar Liv AB en marknadsmässig ersättning om 2 290 miljoner kronor. Därtill betalar Länsförsäkringar Liv AB under sju år en tilläggsköpeskilling motsvarande 50 procent av framtida värdet av den årliga nyförsäljningen. Tilläggsköpeskilling för 2005 uppgick till 67 miljoner kronor och total tilläggsköpeskilling uppgår sedan förvärvet till 717 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Liv AB hyr sina kontorslokaler av moderbolaget Länsförsäkringar AB, som i sin tur hyr dem av fastighetsägaren Utile Dulci 2 HB. Fastighetsägaren är ett intressebolag som Länsförsäkringar Liv AB och Länsförsäkringar Sak direkt äger till en åttondel vardera. Vinsten i Utile Dulci fördelas till delägarna så att Länsförsäkringar Sak får 70 procent och Länsförsäkringar Liv AB får 30 procent. Resultatfördelningen har uppstått utifrån brukande av ytor i fastigheten. Skulle det uppkomma en förlust tas denna till 100 procent av Länsförsäkringar Sak. Utile Dulci är finansierat av Skandinavisk Fastighetsrenting AB och Länsförsäkringar Liv AB. Långfristigt lån från Länsförsäkringar Liv till Utile Dulci uppgår till 507 miljoner kronor med en avtalad ränta om 7,15 procent.

Länsförsäkringar IT Center AB

IT-tjänster och produkter tillhandahålls genom Länsförsäkringar IT Center AB (ITC), som är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB. I ramavtal mellan parterna regleras vilka tjänster ITC ska leverera till Länsförsäkringar Liv. Syftet med avtalet är att ange ansvarsfördelning mellan ITC och Länsförsäkringar Liv samt att tillgodose de krav på verksamheten som följer av lag och föreskrifter. Avtalet gäller med en uppsägningstid om 12 månader. ITC ska rapportera till Länsförsäkringar Livs styrelse i den utsträckning som krävs för att Länsförsäkringar Liv ska kunna kontrollera, följa upp och utvärdera IT-verksamheten.

Prissättning

Inköp av IT-tjänster och produkter är att betrakta som transaktioner av löpande karaktär och prissättning baseras på direkta och indirekta kostnader. Nedlagd tid och kostnader redovisas i samband med fakturering, som sker löpande månadsvis i efterskott. Under 2005 uppgick kostnader för köpta tjänster från Länsförsäkringar IT Center AB till 243 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB

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

Prissättning

Enligt uppdragsavtalet med Länsförsäkringar Sak ska Länsförsäkringar Liv vad avser förvaltning av Länsförsäkringar Livs placeringstillgångar ge ersättning med samma belopp och vid samma tidpunkter som Länsförsäkringar Sak erlägger ersättning till externa förvaltare. Prissättningen avseende den operativa kapitalförvaltningen baseras på en rörlig och en fast del. För genomförande av övriga uppgifter enligt uppdragsavtalet ska marknadsmässig ersättning erhållas. Länsförsäkringar Liv ska till Länsförsäkringar Sak utge ersättning med samma belopp och vid samma tidpunkter som Länsförsäkringar Sak erlägger ersättning till Länsförsäkringar AB. Under 2004 betalade Länsförsäkringar Liv 172 (170) miljoner kronor för kapitalförvaltningstjänsterna till Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB.

Under 2005 har en överlåtelse av Privatvårdsförsäkringar gjorts från Länsförsäkringar Liv till Länsförsäkringar Sak AB. Priset på överlåtelsen var 1,7 miljoner kronor. En revisionsfirma granskade värderingen och gav ett utlåtande.

Länsförsäkringar Hypotek AB

Länsförsäkringar Liv AB har ett lån till Länsförsäkringar Hypotek AB. Marknadsvärdet uppgår till 791 miljoner kronor per 31 december 2005.

Prissättning

Lånet är prissatt till motsvarande noterat värdepapper.

NOT 36, forts.

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB

Fram till september 2005 har Länsförsäkringar Fondförvaltning AB outsourceat fondadministration till Länsförsäkringar Liv AB.

Prissättning

Transaktionerna har varit av löpande karaktär och ersättningen för utförda tjänster har baserats på direkta och indirekta kostnader. Under 2005 uppgick intäkter från Länsförsäkringar Fondförvaltning AB till 30 miljoner kronor.

Länsförsäkringar Fondliv AB

Sedan Länsförsäkringar Liv AB förvärvade Länsförsäkringar Fondliv AB i december 1999 har bolaget fått kapitaltillskott om totalt 1 525 miljoner kronor. Under 2005 har kapitaltillskott om 100 miljoner kronor överförts till Länsförsäkringar Fondliv AB. 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 AB och Länsförsäkringar Fondliv AB finns ett reverslån som uppgår till 524 miljoner kronor.

Prissättning

Transaktionen är av engångskaraktär och prissätts enligt marknadsmässiga villkor. Lånet är jämförbart med en kort ränteplacering och villkoret är 90 dagars STIBOR.

Länsförsäkringar Fondliv AB har ingen egen personal, utan köper tjänster, baserade på direkta och indirekta kostnader, av moderbolaget Länsförsäkringar Liv. Under 2005 uppgick administrations- och anskaffningskostnader från Länsförsäkringar Liv AB till Länsförsäkringar Fondliv AB till 220 miljoner kronor.

Prissättning

Transaktionerna är av löpande karaktär och prissättningen baseras på direkta och indirekta kostnader.

24 Länsförsäkringsbolag

En stor del av kundkontakten sköts genom de 24 lokala länsförsäkringsbolagen. I avtal om försäljning mellan 24 lokala länsförsäkringsbolag och Länsförsäkringar Liv AB regleras styrning, kontroll, ansvar och ersättning för förmedling, marknadsföring och administration av Länsförsäkringar Liv AB:s försäkringsprodukter. Enligt avtalet äger Länsförsäkringar Liv AB rätt att säga upp avtalet med 12 månaders varsel om de rättsliga eller faktiska förhållandena ändras på ett sätt som väsentligt förändrar de förutsättningar som gällde vid avtalets ingående och för att uppfylla Finansinspektionens allmänna råd och Länsförsäkringar Liv AB:s interna riktlinjer. Avseende förmedling, marknadsföring och administration av Länsförsäkringar Liv AB:s försäkringsprodukter gentemot försäkringsförmedlare har Länsförsäkringsbolaget rätt att överföra dessa uppgifter helt eller delvis till Länsförsäkringar Mäklarservice AB.

Prissättning

Ersättningen fördelas mellan fyra komponenter; nyteckningsersättning, merförsäljning på befintliga avtal och beståndsvårdsersättning, vilka alla bygger på premien samt beståndersättning, vilken bygger på förvaltat kapital i försäkringen. För nytecknings- och utökningsersättningen gäller treårigt annullationsansvar. Totala provisionskostnader från Länsförsäkringar Liv AB till Länsförsäkringsbolagen uppgick till 451 miljoner kronor.

Humlegården Fastigheter AB

Länsförsäkringar Livs Stockholmsfastigheter förvaltas av Humlegården Fastigheter AB. Humlegården Fastigheter AB har även andra förvaltningsuppdrag, främst Humlegården Holding I-III AB, vilka ägs av ett flertal länsförsäkringsbolag. Humlegården Fastigheter AB ägs till 50 procent av Länsförsäkringar Liv och till 50 procent av Humlegården Holding I AB. Länsförsäkringar Livs fastighetsförvaltningskostnader var 16 Mkr.

Länsförsäkringsbolagens Fastighetshandelsbolag Humlegården

2005-04-14 löste Länsförsäkringar Liv in sina andelar i Länsförsäkringsbolagens Fastighetshandelsbolag Humlegården "Humlegården HB", vilket ägdes gemensamt av Länsförsäkringar Liv, Agria, Länsförsäkringar Sak och flera länsförsäkringsbolag. Länsförsäkringar Liv erhöll 64 Mkr för sina andelar i Humlegården HB. En oberoende värdering av Humlegården HB gjordes av Lenner & Partners för Länsförsäkringar Livs räkning före inlösen.

Närstående avtal Länsförsäkringar Liv AB

Avtal	Motpart	Datum
Avtal om försäljning av Länsförsäkringar Livs försäkringsprodukter	24 länsförsäkringsbolag	1999-01-01
Tillägg till avtal om försäljning av Länsförsäkringar Livs försäkringsprodukter		2005-01-01
Uppdragsavtal avseende kapitalförvaltning	Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB	2002-12-30
Tilläggsavtal till Uppdragsavtal avseende kapitalförvaltning		2004-11-25
Ramavtal mellan division Liv och ITC	Länsförsäkringar IT Center	2004-03-02
Handelsbolagsavtal avseende Utile Dulci 2 HB	Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB AB Humlegården	2002-06-03
Överlåtelse av aktier i Länsförsäkringar Wasa Fondliv	Länsförsäkringar AB	1999-12-30
Tilläggsavtal till överlåtelse av aktier i Länsförsäkringar Fondliv till Länsförsäkringar Liv		2000-02-01
Avtal om administration, affärs- och produktutveckling av OSV (olycksfall och sjukförsäkring för vuxna)	Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB	2004-01-29
Överlåtelseavtal angående produkten privatvård	Länsförsäkringar Sak Försäkrings AB	2005-05-13
Avtal om outsourcing av fondadministration (upphörde 2005-10-01)	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	2004-03-11

Närstående avtal Länsförsäkringar Fondliv AB

Avtal	Motpart	Datum
Provisionsavtal för förmedlad fondaffär	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	2004-10-28
Provisionsavtal för förmedlad fondaffär	Västernorrlands-fonden AB (dotterbolag till Länsförsäkringar Västernorrland)	2003-10-05

NOT 37 SPECIFIKATION AV BYGGNADER OCH MARK, 31 DECEMBER 2005

Fastighetsinnehav i moderbolaget Länsförsäkringar Liv.

Redovisas under byggnader och mark.

		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder
Stockholms stad				
Blåstern 13	Hälsingeg 43-51 (delägd fastighet 50%)	248 000	17 562	–
Gjutaren 27	Rörstrandsgatan 6	19 207	1 616	1 380
Klippan 11	Strandvägen 7 B	106 400	5 789	2 774
Lönnen 25	Sturegatan 9-11	129 000	5 646	–
Valnöten 8	Hantverkargatan 26	40 262	2 966	325
Såpsjudaren 15	Birger Jarlsgatan 43	297 000	13 286	–
Totalt fastighetsinnehav i Moderbolaget		839 869	46 865	4 479

NOT 37, forts.**Fastighetsinnehav i dotterbolag.****Redovisas under aktier och andelar i koncernföretag.**

		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder
Granen 21	Floragatan 13, Stockholm	168 000	7 061	–
Katsan 1	Östgötagatan 100, Stockholm	99 000	5 612	–
Härden 16	Dalagatan 61–63, Stockholm	350 396	24 700	–
Aachen	Blondelstrasse, Aachen Tyskland	–	5 069	–
Totalt fastighetsinnehav i dotterbolag		617 396	42 442	–

Fastighetsinnehav i intressebolag.**Redovisas under aktier och andelar i intresseföretag.****Beloppen i tabellen avser Länsförsäkringar Livs ägarandel.**

		Taxerings- värde	Uthyrbar yta i kvm	Varav Bostäder
Kista Galleria KB, 49,9%	Brandesgången 2	612 073	38 649	5 004
Utile Dulci 2 HB, 12,5%	Tegeluddsvägen 11–21	102 750	8 794	–
Totalt fastighetsinnehav i intressebolag		714 823	47 443	5 004

Sammanställning av värden för koncernen

	Taxerings- värde	Verkligt värde	Anskaff- ningsvärde
Moderbolaget	839 869	1 469 000	1 096 345
Dotterbolag	617 396	1 120 000	1 077 276
Intressebolag	714 823	1 397 247	1 295 159
Totalt för koncernen	2 172 088	3 986 247	3 468 780

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

Sverige	Antal	Marknads- värde MSEK
NOTERADE		
AKTIER		
Dagligvaror		
Axfood	87 748	19
Oriflame (SDB)	127 550	29
Swedish Match	481 930	45
Totalt Dagligvaror		94

Finans		
Carnegie	155 680	18
Castellum	67 874	19
Fabege AB	125 059	19
Föreningssparbanken, A	1 152 542	250
Industrivärden, C	461 737	92
Investor, B	1 511 566	210
Kinnevik B	555 538	41
Lundbergföretagen, B	17 969	6
Nordea Bank AB	6 558 055	541
OMX AB	250 867	28
SEB, A	1 334 784	218
Skandia	2 586 910	123
Svenska Handelsbanken, A	1 202 065	237
Totalt Finans		1 803

Hälsovård		
AstraZeneca SDB	979 491	381
Capio	206 616	29
Elekta, B	227 100	27
Gambro, A	299 617	26
Gambro, B	371 436	32
Getinge, B	445 828	49
Totalt Hälsovård		544

Industri		
ABB (SDB)	1 486 750	114
Alfa Laval AB	252 795	43
Assa Abloy, B	1 378 326	172
Atlas Copco, A	1 294 580	229
Atlas Copco, B	4 700	1
Gunnebo	113 340	9
JM AB	28 480	10
Sandvik	385 956	143
SAS	213 246	22
Scania, B	258 450	74
Securitas, B	787 443	104
Skanska, B	1 262 610	153
SKF, B	999 900	111
Volvo, B	835 620	313
Totalt Industri		1 500

Sverige	Antal	Marknads- värde MSEK
IT		
Ericsson LM, B	38 234 284	1 044
Nokia (SDB)	888 614	128
Teleca, B	412 800	15
TietoEnator (SDB)	188 105	54
WM-Data, B	1 937 789	49
Totalt IT		1 290

Råvaror		
Boliden	1 047 900	68
Holmen, B	140 288	37
SCA, B	531 676	158
Stora Enzo R SDB	703 920	76
Totalt Råvaror		339

Sällanköpsvaror		
Electrolux, B	911 481	188
Eniro	420 898	42
Hennes & Mauritz, B	1 601 931	433
Modern Times Group, A	68 496	22
Modern Times Group, B	74 872	25
Trelleborg, B	234 249	37
Totalt Sällanköpsvaror		747

Telekommunikation		
Tele2, B	789 619	67
TeliaSonera	2 908 331	124
Totalt Telekommunikation		192
Totalt Aktier		6 506

FONDER		
Finans		
LF Asienfond	10 172 864	821
LF Europafond	3 283 831	1 222
LF Japanfond	7 850 705	816
LF Nordamerikafond	9 155 522	1 627
LF Sverigefond	1 806 157	1 227
Totalt Finans		5 712
Totalt Fonder		5 712
TOTALT NOTERADE		12 219

ONOTERADE		
Aktier		
Finans		
Askembla Growth Fund KB Sweden	39 849 535	40
Cashcap	54 997	0
Healthcap KB I	10 737 744	11
HealthCap KB III	57 661 650	58
Industrial Development & Invest	5 105 719	5
Nordic Capital IV	87 163 972	87
Nordic Capital V	18 404 993	173

Sverige	Antal	Marknads- värde MSEK
Totalt Finans		373
Hälsovård		
Cellavision, A	150 000	1
Totalt Hälsovård		1
Industri		
VSM Group	296 022	32
Totalt Industri		32

IT		
ECT (Eye Control Technique)	57 750	0
Totalt IT		0

Råvaror		
Bergvik Skog AB (publ)	871	532
Totalt Råvaror		532
Totalt AKTIER		939

Bostadsrätter		
Brf Gumshornet	1	3
Totalt Bostadsrätter		
TOTALT ONOTERADE		939
Totalt Sverige		7 445

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
ÖSTERRIKE		
NOTERADE		
Aktier		
Andritz	733	1
Boehler-Uddeholm	739	1
Erste Bank Oester	9 614	4
Flughafen Wien	846	0
Immofinanz Innobilien	24 300	2
Mayr-Melnhof Karton	338	0
Meinl European Land	6 950	1
OMV AG	11 639	5
RHI	1 666	0
Telekom Austria	24 689	4
Verbund Oesterr Elek, A	558	2
Wienerberger Baustoffindustrie	4 564	1
Voest-Alpine	1 433	1
Totalt Aktier		24
TOTALT NOTERADE		24
TOTALT ÖSTERRIKE		24

AUSTRALIEN

NOTERADE

Aktier		
ANZ Bank	141 064	20
Auckland International Airport Ltd (AU)	427 128	5
Aust World Explorant	299 183	4
Austar United Commun	887 205	6
Australian Stock Exchange Ltd	25 420	5
Baycorp Advantage Ltd (AU)	75 484	1
BHP Billiton	243 989	32
Brambles Industries	155 715	9
Cochlear Ltd	23 076	6
Commonwealth Bank	93 947	23
Computershare	201 786	8
Corporate Express	153 489	5
DCA Group	201 401	5
Hardie (James) Ind	125 720	7
Macquarie Airports	306 244	6
Macquarie Bank Ltd	29 527	12
National Australia Bank	121 599	23
News Corp CDI	46 506	6
Orica	54 127	6
Origin Energy Ltd	62 021	3
PATRICK CORP	127 921	6
Premary Health Care	69 381	5
Promina Group Ltd	173 575	5
QBE Insurance Group	108 723	12
Resmed Inc CDI	312 996	10

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Rio Tinto Ltd (AU)	37 542	15
SFE	91 040	7
Singapore Telecom	355 846	4
Sky Network TV (New)	94 411	3
Sonic Healthcare Ltd	68 974	6
SP AUSNET	140 634	1
Telstra Corp	106 284	2
Westfield Group	144 955	15
Westpac Banking	29 164	4
Woolworths Ltd	161 083	16
Totalt Aktier		304
TOTALT NOTERADE		304
TOTALT AUSTRALIEN		304

BELGIEN

NOTERADE

Aktier		
Dexia (Bryssel)	174 294	32
Groupe Bruxelles Lambert	31 139	24
Totalt Aktier		56
TOTALT NOTERADE		56
TOTALT BELGIEN		56

SCHWEIZ

NOTERADE

Aktier		
Holcim, Namen	57 865	31
Schweiz Rueckversicherung	69 791	41
Swisscom	8 631	22
Zurich Finl Services	30 860	52
Totalt Aktier		146
TOTALT NOTERADE		146
TOTALT SCHWEIZ		146

KINA

NOTERADE

Aktier		
Angang New Steel H	452 000	2
China Construction Bank Corp	1 510 000	4
China Life Insurance	700 000	5
China Mobile	358 500	14
China Telecom Corp	1 098 000	3
CNOOC 0883	1 007 000	5
Cofco International	720 000	3
Jiangxi Copper Co H	376 000	1
Legend Group Ltd	900 000	3
Totalt Aktier		40
TOTALT NOTERADE		40
TOTALT KINA		40

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
TJECKIEN		
NOTERADE		
Aktier		
Cez Ceske Energ. Zavody	467 025	111
Komerční Banka	26 945	30
SPT Telecom AS	129 677	22
Tabak-AS	1 301	8
Unipetrol AS	146 125	11
Zentiva	46 171	17
Totalt Aktier		199
TOTALT NOTERADE		199
TOTALT TJECKIEN		199

TYSKLAND

NOTERADE

Aktier		
Allianz	79 679	96
BASF	99 892	61
Commerzbank	156 804	38
Daimler-Chrysler	164 235	67
Deutsche Post	128 008	25
Deutsche Telekom	573 202	76
Man	39 524	17
Volkswagen	52 324	22
Totalt Aktier		400
TOTALT NOTERADE		400

ONOTERADE

Aktier		
Doughty Hanson & Co Ltd (CWB)	1	0
Doughty Hanson & Co Ltd III	1 563 011	12
Doughty Hanson & Co Ltd, Old	1 344 401	13
Totalt Aktier		25
TOTALT ONOTERADE		25
TOTALT TYSKLAND		425

DANMARK

NOTERADE

Aktier		
AP Moller Maersk A/S	85	7
Bang & Olufsen Holding, B	910	1
Carlsberg, B	2 312	1
Coloplast A/S	1 879	1
D/S TORM	1 173	0
Danisco	3 597	2
Den Danske Bank	31 518	9
DSV DE Sammenslut Vogn A/S	1 559	2
FLS Midth & Co B	2 224	1
GN Store Nord	15 912	2

NOT 38, forts.

Utländ	Antal	Marknads- värde MSEK
Lundbeck H	4 005	1
NKT Holding	1 579	1
Novo Nordisk, B New	17 007	8
Novozymes, B	3 529	2
Ost Asiatiske Kompagnis	1 393	1
TDC	14 013	7
Topdanmark	1 389	1
Vestas Wind Systems	12 030	2
William Demant Holding	1 850	1
Totalt Aktier		46
TOTALT NOTERADE		46
TOTALT DANMARK		46

SPANIEN

NOTERADE

Aktier

Abertis	15 271	3
Acciona	2 070	2
Acerinox	13 339	2
ACS Activ. Const. Y Svcs	17 424	4
Aguas de Barcelona	4 156	1
Altadis	20 018	7
Antena 3 Television	5 486	1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	239 663	34
Banco Popular	60 016	6
BSCH Banco Santander	419 947	44
Cintra Concesiones De Infrae	14 223	1
Ebro Puleva	6 127	1
Empresa Nacional de Elec	67 348	14
Fomento Const y Contr	3 308	1
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	12 014	1
Gas Natural SDG	12 967	3
Grupo Ferrovial	4 570	3
Iberdrola 1	57 349	12
Iberia Lineas Aereas	33 263	1
Inditex	15 389	4
Indra Sistemas, A	9 188	1
Inmobiliaria Colonial	2 231	1
Mapfre	7 783	1
Metrovacesa	4 053	2
NH Hoteles S.A	6 261	1
Promotora de Informaciones S.A (PRISA)	5 402	1
Repsol	64 717	15
Sacyr Vallehermoso	7 949	2
Sogecable	2 901	1
Telefonica de Espana	315 251	38
TPI Amarillas	11 460	1

Utländ	Antal	Marknads- värde MSEK
Union Electrica Fenosa	15 044	4
Zeltia	12 781	1
Totalt Aktier		213
TOTALT NOTERADE		213

ONOTERADE

Aktier

Mercapital Spanish Equity Fund II	12 393 502	116
Totalt Aktier		116
TOTALT ONOTERADE		116
Totalt Spanien		329

FINLAND

NOTERADE

Aktier

Amer-Yhtymäe, A	5 038	1
Cargotec B	2 679	1
Elisa Com	11 157	2
Fortum Corp	30 783	5
KCI Konecranes Oyi	1 096	0
Kesko, B	4 625	1
Kone Corporation	8 104	3
Metso Corp (Valmet-Rauma)	7 692	2
Neste Oil OYJ	9 282	2
Nokia	313 375	45
Nokian Renkaat	7 246	1
Orion-Yhtymäe, B	5 352	1
Outokumpu, A	7 032	1
Rautaruukki K	6 033	1
Sampo Insurance Co, A	28 734	4
Stora Enzo, R	42 540	5
TietoEnator Corp (EUR)	5 701	2
UPM-Kymmene	36 910	6
Uponor	4 198	1
Wärtsilä, B	4 255	1
Yit Yhtmä Oy	4 465	2
Totalt Aktier		84
TOTALT NOTERADE		84

ONOTERADE

Aktier

Dynea Oy	3 812 835	36
Enermet Group OY	59 786	0
Totalt Aktier		36
TOTALT ONOTERADE		36
TOTALT FINLAND		119

Utländ	Antal	Marknads- värde MSEK
--------	-------	-------------------------

FRANKRIKE

NOTERADE

Aktier

Bouygues, Ord	58 786	23
European Aeronautic	106 407	32
France Telecom	358 849	71
Michelin B	58 834	26
Peugeot	46 462	21
Renault S.A	40 564	26
Total	125 010	249
Vinci	45 783	31
Vivendi Environnement	68 843	25
Vivendi Universal	220 342	55
Totalt Aktier		559
TOTALT NOTERADE		559

ONOTERADE

Aktier

Apax Europe V	35 996 623	338
Apax Europe VI	13 984 866	131
Apax Partners & Cie Ventures S.A	11 039 987	104
Totalt Aktier		573
TOTALT ONOTERADE		573
TOTALT FRANKRIKE		1 132

STORBRITANNIEN

NOTERADE

Aktier

Aviva (fd CGU)	503 781	48
BAA	336 975	29
Barclays	1 457 837	121
BOC Group	180 821	29
BP Plc Amoco	3 091 376	261
BT Group	1 713 470	52
Cable & Wireless	1 557 935	26
Compass Group	569 416	17
DSG International	1 117 096	25
Goldman Sachs Group Inc	27 000	27
Hanson	273 227	24
Hbos Group	766 984	104
Imperial Chemical (ICI)	691 002	31
International Power	696 410	23
ITV (fd. Granada GB0008275660)	1 701 272	26
Kelda Group	289 925	31
Ladbroke Group (Hilton Group)	485 647	24
Lloyds TSB Group	1 186 557	79
National Grid Group	615 183	48

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Royal Bank of Scotland	508 688	122
Royal Sun Alliance	1 631	0
Scottish Power	395 294	29
Severn Trent	186 402	28
Tesco	1 231 923	56
United Utilities	285 072	26
Vodafone	13 613 439	235
Totalt Aktier		1 520
TOTALT NOTERADE		1 520

ONOTERADE

Aktier

Altor 2003 Fund	33 235 774	312
Doughty Hanson & Co III Ltd	1	0
EQT I L.P. I	29 146 084	29
Graphite Capital Partners V	2 124 845	29
Graphite Capital Partners VI	5 031 651	69
Lion Capital Fund I B, L.P.	1 858 697	17
Procuritas Capital Partner II Lp	1	0
Procuritas Capital Partners II	37 264 595	37
Scandinavian EQT Partners Ltd	1	0
Triton Fund No 1	5 682 052	53
Totalt Aktier		530
TOTALT ONOTERADE		530
TOTALT STORBRIANNIEN		2 049

GREKLAND

NOTERADE

Aktier

Alpha Bank	19 329	4
Bank of Piraeus	12 323	2
Cosmote Mobile	9 628	2
Duty Free Shops	1 486	0
Efg Eurobank Ergasias	12 990	3
Emporiki Bank of Greece	6 883	2
Folli-Follie	1 327	0
Germanos	4 568	1
Hellenic Bottling Co, B	7 763	2
Hellenic Exchanges	3 723	0
Hellenic Petroleum	7 741	1
Hellenic Technodomiki	7 759	0
Hyatt Regency Hotel	3 384	0
Intracom, Common	6 875	0
National Bank Of Greece	18 711	6
Opap	15 752	4
OTE Hellenic Telecom	20 763	4
Public Power Corp	7 559	1
Technical Olympic	6 406	0

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Titan Cement Co, Common	4 157	1
Viohalco Copper Co, B	8 841	1
Totalt Aktier		36
TOTALT NOTERADE		36
TOTALT GREKLAND		36

GUERNSEY

ONOTERADE

Aktier

BC European Capital VII	29 314 147	275
BC European Capital VIII	805 000	8
Totalt Aktier		283
TOTALT ONOTERADE		283
TOTALT GUERNSEY		283

HONGKONG

NOTERADE

Aktier

Anhui Expressway Co - H	308 000	1
BOC HK Holdings	241 000	4
Cheung Kong Holdings	96 000	8
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	34 000	1
China Merchants Holdings	116 000	2
Esprit Holding	45 000	3
GZI Real Estate Investment Trust	76 000	0
Hong Kong & China Gas	394 817	7
Hong Kong Electric	83 500	3
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	116 000	4
Hutchison Whampoa	157 000	12
MTR Corp Ltd	208 000	3
Shanghai Electric Grp Corp - H	594 000	2
Sun Hung Kai Properties	88 000	7
Swire Pacific, A	68 000	5
Techtronic Industries Co	190 000	4
Wharf Holdings	100 000	3
Totalt Aktier		67
TOTALT NOTERADE		67
TOTALT HONGKONG		67

UNGERN

NOTERADE

Aktier

Borsod Chemical	116 451	10
EGIS	4 666	4
Magyar Telekom	510 482	18
Mol Magyar Olaj Gazipari	151 491	112
OTP Bank	483 216	125

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Richter Gedeon	35 884	51
Totalt Aktier		321
TOTALT NOTERADE		321
TOTALT UNGERN		321

INDONESIEN

NOTERADE

Aktier

Aneka Tambang	700 000	2
Medco Energi Int'L	1 082 500	3
Totalt Aktier		5
TOTALT NOTERADE		5
TOTALT INDONESIAIEN		5

IRLAND

NOTERADE

Aktier

Allied Irish Banks	61 567	10
Bank of Ireland	68 335	9
C&C Group	19 942	1
CRH	37 745	9
DCC	5 818	1
EirCom Group	57 795	1
Elan Corp	28 748	3
Fyffes	25 272	1
Grafton Group, Unit	15 844	1
Greencore Group	12 536	0
IAWS Group	7 668	1
Independent News	40 448	1
Irish Life & Permanent	19 525	3
Kerry Group, A	9 476	2
Kingspan Group	8 305	1
Paddy Power	3 629	0
Ryanair Holdings	13 653	1
Totalt Aktier		45
TOTALT NOTERADE		45
TOTALT IRLAND		45

ITALIEN

NOTERADE

Aktier

Alleanza Assic	30 637	3
Assicurazioni Generali	67 640	19
Autogrill	8 288	1
Autos Trade SPA 1	20 164	4
Banca Antonveneta	6 261	2
Banca Fideuram	21 292	1
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	79 770	3

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Banca Nazionale del Lavoro	76 453	2
Banca Popolare Milano	28 546	2
Banche Popolari Unite Scrl	24 253	4
Banco di Verona e Novara	26 828	4
Benetton Group	5 121	0
Bulgari	10 764	1
Capitalia Spa	101 835	5
Enel	304 170	19
ENI	183 970	40
Fiat, Ord	30 819	2
Fineco Group	11 427	1
Finmeccanica	21 382	3
Gruppo Edit L'Espresso	13 961	1
IntesaBci, Common	229 840	10
IntesaBci, Rnc	67 511	3
Italcementi, Ord	4 998	1
Lottomatica (NewGames)	2 510	1
Luxottica Group SpA	9 908	2
Mediaset	58 327	5
Mediobanca	34 283	5
Mediolanum	18 388	1
Mondadori, Ord	9 407	1
Pirelli & Corp	206 285	2
San Paolo IMI	78 196	10
Seat Pagine Gialle	293 764	1
Snam Rete Gas	70 781	2
Telecom Italia Ord	755 932	17
Telecom Italia, Media	92 458	0
Telecom Italia, Rnc	426 161	8
Terna trasmissione Elettricità Rete Nazionale SpA	86 878	2
Tiscali	19 012	0
Unicredito Italiano (Credito Italiano)	626 611	34
Totalt Aktier		222
TOTALT NOTERADE		222
ONOTERADE		
Aktier		
Investitori Associati IV	1 955 796	18
Totalt Aktier		18
TOTALT ONOTERADE		18
TOTALT ITALIEN		240

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
JERSEY		
ONOTERADE		
Konvertibler		
Enermet 7 061231Konvertibel	2 365 933	27
Totalt Konvertibler		27
Aktier		
Industri Kapital 2000	94 350 803	886
Industri Kapital 2004 Limited Partnership I	16 039 529	151
Industri Kapital 97	36 505 508	343
Quadriga Capital PE Fund II	14 086 329	132
Totalt Aktier		1 511
TOTALT ONOTERADE		1 538
TOTALT JERSEY		1 538
JAPAN		
NOTERADE		
Aktier		
Acom Co	20 720	11
Aderans	7 500	2
Aeon Co	47 300	10
Aiful Corp	2 200	1
Ajinomoto Co	19 000	2
Amano Corp	35 600	5
Aoyama Trading	28 300	8
Asahi Breweries	99 100	10
Asahi Glass Co	73 000	7
Asahi Kasei Co	89 000	5
Astellas Pharma Inc	60 236	19
Bank Yokohama	127 000	8
Benesse Corp	24 100	7
Bridgestone Corp	48 000	8
Canon	69 800	32
Central Japan Railway Corp	114	9
Chiba Bank Ltd (The)	23 000	2
Chubu Electric Power	4 200	1
Credit Saison	11 600	5
Dai Nippon Printing	64 000	9
Daichi Sankyo Co	58 300	9
Daikin Industries	17 200	4
Daito Trust Construction	38 000	16
Daiwa House	54 000	7
Daiwa Securities Co	92 000	8
DDI Corp	451	21
Denki Kagaku Kogyo	107 000	4
Denso Corp	38 400	11
Dowa Mining Co	120 000	10
East Japan Railway	246	13

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Electric Power Dev	19 900	5
Family Mart	31 100	8
Fanuc	13 000	9
Fuji Electric Co	250 000	11
Fuji Photo Film	35 400	9
Fujikura	174 000	11
Fujitsu	127 000	8
Goodwill Group	369	6
Gunma Bank	169 000	10
Hino Motors Ltd	91 000	5
Hokugin Financial Group	248 000	9
Honda Motor Co	85 000	39
Hoya Corp	30 900	9
Inpex Corp	112	8
Ishihara Sangyo Kaisha	81 000	1
ITO EN Ltd	13 900	7
Itochu Corp	109 000	7
Japan Real Estate Inv	28	2
Japan Retail Fund Investment	30	2
Japan Tobacco	65	8
JFE Hldgs	40 300	11
Joyo Bank	29 000	1
JS GROUP (fd TOSTEM)	49 600	8
Jupiter Telecommunications	990	6
Kajima Corp	185 000	8
Kaneka Corp	93 000	9
Kansai Electric Power	93 000	16
Kansai Paint Co	45 000	3
Kao Corp	38 000	8
Kawasaki Kisen Kaisha	76 000	4
Keyence Corp	2 330	5
Kirin Brewery	24 000	2
Kobe Steel Ltd	194 000	5
Komatsu	65 000	9
Konami Co	32 600	6
Kubota Corp	111 000	7
Kuraray Co	75 000	6
Kyocera Corp	11 800	7
Kyowa Hakko Kogyo	23 000	1
Kyushu Electric Power	10 800	2
Lawson JPY50	49 300	16
Makita Corp	36 400	7
Marubeni Corp	97 000	4
Matsushita Elect Ind	151 000	23
Mediceo Holdings	51 800	6
Meitec Corp	24 900	6
Millea Holdings	106	15
Mitsubishi Chemical Holding	108 000	5

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Mitsubishi Corp	85 200	15
Mitsubishi Electric Corp	10 000	1
Mitsubishi Estate	80 000	13
Mitsubishi Gas Chemical	60 000	5
Mitsubishi Heavy Industry	220 000	8
Mitsubishi Materials	178 000	7
Mitsubishi Rayon Co	194 000	10
Mitsubishi UFJ Financial Group	463	50
Mitsui Chemicals	152 000	8
Mitsui Corporation	103 000	11
Mitsui Fudosan	57 000	9
Mitsui O.S.K. Lines	115 000	8
Mitsui Sumitomo Insurance	88 000	9
Mitsui Trust Holdings	39 000	4
Mitsukoshi	158 000	8
Mizuho Financial Group	706	45
Murata Manufacturing	14 700	7
NEC Corporation	294 000	15
NHK Spring Co	105 000	9
Nichirei Corp	53 000	2
Nidec Corp	7 800	5
Nikko Securities	56 500	7
Nippon Building Fund	28	2
Nippon Express Co	32 000	2
Nippon Meat Packers	68 000	6
Nippon Mining Holdings	93 500	5
Nippon Oil Corp	132 000	8
Nippon Seiko K.K	318 000	17
Nippon Sheet Glass Co	200 000	7
Nippon Shokubai Co	26 000	2
Nippon Steel Corp	494 000	14
Nippon TT Corp	358	13
Nippon TT Docomo	2 655	32
Nippon Unipac Holding	38	1
Nippon Yusen K.K	111 000	6
Nishi-Nippon City Bank	185 000	9
Nissan Motor Corp	247 300	20
Nisshin Steel Co	155 000	4
Nitto Denko Corp	12 000	7
Nomura Holdings	128 100	20
NTN Corp	153 000	10
Obayashi Corp	27 000	2
Oji Paper Corp	28 000	1
Orix Corp	6 080	12
Orix Jreit Incorporated	35	2
Osaka Gas Co	212 000	6
Promise Co	1 700	1
Resona Holdings	13	0

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Ricoh Corporation	49 000	7
Rohm Co	7 700	7
Sankyo Co (6417)	3 400	2
Santen Pharmaceutical Co	20 000	4
Secom Corporation	15 000	6
Sega Sammy Hldgs	21 900	6
Seiko Epson	4 400	1
Sekisui Chemical	130 000	7
Sekisui House	117 000	12
Seven & I Holdings Co Ltd	30 120	10
Sharp Corp	113 000	14
Shin Etsu Chemical	28 100	12
Showa Denko K.K	218 000	7
SMC Corp	3 900	4
Softbank Corp	53 400	18
Sompo Japan Insurance	61 000	7
Sony Corp	72 200	23
Square Enix Co Ltd	33 700	8
Sumitomo Bakelite Co	189 000	12
Sumitomo Chemical Co	159 000	9
Sumitomo Corp	77 000	8
Sumitomo Electric Industry	52 200	6
Sumitomo Metal Industries	296 000	9
Sumitomo Mitsui Financial Group	354	30
Sumitomo Rubber Ind.	31 000	4
Sumitomo Trust & Banking Co	232 000	19
T&D Holdings Inc	16 600	9
Taisei Corporation	35 000	1
Taisho Pharmaceutical	8 000	1
Takeda Pharmaceutical Company	64 400	28
Takefuji Corp	20 610	11
TDK Corp	8 700	5
Teijin	120 000	6
Tobu Railway Co	189 000	8
Tohoku Electric Power	45 500	7
Tokyo Electric Power	164 300	32
Tokyo Electron	11 800	6
Tokyo Gas Co	241 000	9
Tokyo Steel Mfg Co	25 100	3
Tokyu Reit Incorporated	33	2
TonenGeneral Sekiyu KK	15 000	1
Toppan Printing	19 000	2
Toray Industries	96 000	6
Toshiba Corp	210 000	10
Tosoh Corporation	87 000	3
Toyo Informations Systems TIS	70 000	17
Toyo Suisan Kaisha	22 000	3
Toyobo Corporation	106 000	3

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Toyota Industries Corp	14 200	4
Toyota Motor Corp	212 200	88
Uny Co	50 000	6
West Japan Railway	178	6
Yahoo Japan	547	7
Yamaha Corp	75 500	10
Yamaha Motor Co	28 900	6
Yamato Holdings Co	40 000	5
Totalt Aktier		1 658
TOTALT NOTERADE		1 658
TOTALT JAPAN		1 658

SYDKOREA

NOTERADE

Aktier

Charm E&T Co Ltd	16 350	1
Cheil Industrial	18 780	4
CJ Internet Corp	6 542	1
Daehan Steel Co Ltd	2 880	1
Daesang Corp	28 290	3
Doosan Heavy Ind	5 820	2
Halla Climate Control Corp	8 000	1
Hansol Paper	8 680	1
Hanwha Corp	19 200	5
Hyundai Development Co	17 230	6
Hyundai Elevator Co	2 530	2
Hyundai Motor Co	12 730	10
KEPCO (Korea Electric Power)	16 220	5
Kook Soon Dang Co Ltd	4 206	1
Kookmin Bank New	22 950	14
Korea Tobacco & Ginseng Corp	10 180	4
LG Electronics	7 580	5
LG Telecom	21 037	1
People Telecom Inc	6 321	1
Pohang Iron & Steel	4 337	7
Pusan Bank	35 670	4
Samchully Co Ltd	1 407	1
Samsung Electronics Common Stock	9 230	48
Samsung Electronics Preferred Stock	999	4
Samsung Securities Co	7 950	4
Shinhan Financial Group	30 460	10
Shinsegae Dept Store Co	1 204	4
SK Corporation	6 820	3
SK Telecom	1 741	2
Snu Precision Co Ltd	5 098	2
Sonokong Co Ltd	7 103	1
Techno Semichem Co Ltd	27 810	3
Telcoware Co Ltd	4 738	1

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Woong Jon Coway Co Ltd	8 030	2
Woori Investment & SECS-PFD	24 110	3
Totalt Aktier		164
TOTALT NOTERADE		164
TOTALT SYDKOREA		164

CAYMANÖARNA

NOTERADE

Aktier		
Ace Limited Ordinary SHS	4 431	2
Totalt Aktier		2
TOTALT NOTERADE		2
TOTALT CAYMANÖARNA		2

LUXEMBURG

NOTERADE

Fonder		
ABN AMRO India Fund A	120 000	55
Totalt Fonder		55
TOTALT NOTERADE		55
TOTALT LUXEMBURG		55

MALAYSIA

NOTERADE

Aktier		
Digi Com BHD	131 900	2
Genting BHD	55 000	2
Malayan Banking	39 600	1
Malaysia Airports Holdings	205 100	1
Malaysian Oxygen	26 300	1
Malaysian Pacific Ind	24 000	1
Maxis Communications	45 100	1
MISC (Malaysian Intl Shipping)	120 000	3
Oriental Holdings	78 100	1
Perlis Plantations	90 000	1
Petronas Dagangan	146 300	1
Pos Malaysia & Services	200 000	2
Puncak Niaga Holdings	302 800	2
Totalt Aktier		17
TOTALT NOTERADE		17
TOTALT MALAYSIA		17

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
NEDERLÄNDERNA		
NOTERADE		
Aktier		
Aegon	273 323	35
DSM	75 926	25
Fortis Dutch trading	205 759	52
ING Groep	332 046	91
Royal Dutch Shell A NL	907 280	220
Totalt Aktier		423
TOTALT NOTERADE		423

ONOTERADE

Aktier		
Eureko BV	1 761 294	579
MP Dutch IC Fund	1 192 267	11
Totalt Aktier		590

Fonder		
ABN AMRO International Derivatives Fund	27 744 241	5 100
Totalt Fonder		5 100
TOTALT ONOTERADE		5 690
TOTALT NEDERLÄNDERNA		6 112

NORGE

NOTERADE

Aktier		
Den Norske Bank	47 152	4
Frontline	3 792	1
Norsk Hydro	10 063	8
Norske Skogindustrier, A	11 704	1
Orkla, A	13 478	4
Petroleum Geo-Services	4 021	1
Prosafte	2 404	1
Schibsted	3 419	1
Smedvig, A	2 845	1
Statoil	46 411	8
Stolt Nielsen	2 776	1
Stolt Offshore	13 856	1
Storebrand	17 119	1
Tandberg	10 824	1
Tandberg Television ASA	5 985	1
Telenor	54 172	4
Tomra Systems	12 590	1
Yara International	15 033	2
Totalt Aktier		42
TOTALT NOTERADE		42
TOTALT NORGE		42

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
FILIPPINERNA		
NOTERADE		
Aktier		
Ayala Land	974 000	1
First Philippine Holdings	128 500	1
Manila Water Co Inc	460 000	0
Philippine Long Distance Tel	10 090	3
Totalt Aktier		6
TOTALT NOTERADE		6
TOTALT FILIPPINERNA		6

POLEN

NOTERADE

Aktier		
Agora	64 461	11
Bank Pekao	143 589	61
Bank Przemyslowo Handlowy PBK SA	17 275	32
Bank Zachodni WBK	15 405	5
Computerland Poland S.A	11 229	3
Globe Trade Centre SA	11 430	5
KGHM Polska Miedz	224 898	34
PKO Bank Polski	691 629	49
Polski Koncern Naf Orlen	688 739	106
Prokom	19 942	7
Telekomunikacja Polen	1 452 740	83
TVN	78 596	15
Totalt Aktier		410
TOTALT NOTERADE		410
TOTALT POLEN		410

PORTUGAL

NOTERADE

Aktier		
Banco Espirito Santo	7 602	1
BCP Banco Comercial Nom	141 498	3
BPI SGPS Nom	21 444	1
BRISA Auto-Estradas Port	23 892	2
Cimpor Cimentos de Port	16 245	1
EDP Electricidade Portugal	132 364	3
Jeronimo Martins Sgps	3 043	0
Multimedia Servicos de Telecom e Multimedia SGPS	6 321	1
Portugal Telecom	53 485	4
Sonae Investimentos Sgps	65 159	1
Totalt Aktier		16
TOTALT NOTERADE		16
TOTALT PORTUGAL		16

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
SINGAPORE		
NOTERADE		
Aktier		
DBS Group	87 000	7
HK Land Holdings Ltd	101 000	3
Keppel Corp, Local	44 000	2
Samudera Shipping Line	1 023 000	3
Sembcorp Industries	200 000	3
SembCorp Marine Ltd	251 000	3
Singapore Airlines	45 000	3
Singapore Press Holdings, Local	128 000	3
Singapore Telecom, Local	323 000	4
Singapost	510 000	3
Starhub	255 000	3
United Overseas Bank	135 000	9
Totalt Aktier		45
TOTALT NOTERADE		45
TOTALT SINGAPORE		45

THAILAND		
NOTERADE		
Aktier		
Bangkok Bank, Foreign	156 400	3
Kiatnakin Bank	214 600	1
Krung Thai Bank F	785 000	2
Ptt Chemical Pcl -F	75 899	1
PTT Public Company, foreign	70 200	3
Thoresen Thai Agencies NVDR	168 700	1
Totalt Aktier		11
TOTALT NOTERADE		11
TOTALT THAILAND		11

TURKIET		
NOTERADE		
Aktier		
Ak Bank	1 487 192	96
Anadolu Efes Biracilik	140 621	31
Arcelik	163 011	9
Dogan Sirketler Grubu	517 805	13
Dogan Yayin Holding	853 350	27
Eregli Demir Celik Fab.	395 132	21
Hurriyet Gazeteci	627 438	20
KOC Holding AS	308 294	12
Migros Turk Ticaret	181 488	14
Sabanci Holding	609 051	27
Trakya Cam Sanayii	295 411	9
Tupras Turkiye Petrol	244 903	36

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Turk Sise VE CAM Fabrikalari	429 619	12
Turkcell Iletisim Hizmet	844 986	41
Turkiye Garanti Bankasi	2 335 170	67
Turkiye Is Bankasi C100%	1 584 429	109
Turkiye Vakiflar Bankasi	799 507	34
Yapi Kredi Bankasi	670 857	25
Totalt Aktier		603
TOTALT NOTERADE		603
TOTALT TURKIET		603

TAIWAN		
NOTERADE		
Aktier		
Accton Technology Corp	544 000	2
Acer Inc	155 000	3
Advanced Semicond. Engineer	333 000	2
Advantech Co	114 404	3
Asia Cement Corp	383 400	2
Asustek Computer Inc (TW)	198 400	5
AU Optronix Corp	293 870	3
Capital Securities Corp	351 000	1
Cathay Financial Holdings	395 000	6
China Trust Financial Holding Company	230 178	1
Chungwa Telecom	118 000	2
Compal Electronics	292 169	2
Evergreen Marine (TW)	272 800	2
Far Eastone Telecommunication	148 000	1
Formosa International Hotels Corp	54 000	1
Formosa Plastic	621 300	8
Formosa Taffeta Co	515 100	2
Foxconn Technology Co	40 000	2
Genius Electronics Optical Co Ltd	9 000	1
Giant Manufacturing	155 000	2
Hon Hai Precision Industry	282 963	12
Lite-On Electronics	282 600	3
Mediatek	49 000	5
Mega Financial Holdings	969 000	5
Mitac International	201 736	2
Nan Ya Plastic	144 160	2
Nien Made Enterprise Co	186 825	2
Phison Electronics Corp	45 000	2
Powertech Technology Inc	120 750	3
Premier Image Technology	219 390	2
Quanta Computer	162 750	2
Siiitech Technology Corp	51 000	2
Taishin Intl Bank	295 970	1

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Taiwan Cellular Corp	218 000	2
Taiwan Semiconductor	1 199 384	18
Taiwan Styrene Monomer	272 420	1
United Microelectronics	533 511	2
Wistron Corp	168 000	2
Ya Hsin Industrial Co	453 998	4
Totalt Aktier		122
TOTALT NOTERADE		122
TOTALT TAIWAN		122

USA		
NOTERADE		
Aktier		
3M Company	204 800	126
Abbott Laboratories	43 800	14
Adobe Systems	15 100	4
Aes Co	17 300	2
Aetna	19 200	14
Affiliated Computer Services	1 800	1
Aflac	14 650	5
Agilent Technologies	19 300	5
Air Products & Chemicals	3 100	1
Alberto-Culver	2 450	1
Allegheny Energy	4 800	1
Allegheny Technologies	1 600	0
Allergan Inc	1 800	2
Allstate Corp	19 150	8
Alltel Corp	1 100	1
Altera Corp	1 100	0
Altria Group	57 800	34
Amazon.com Inc.	9 400	4
Ambac Financial Group	300	0
Amerada Hess Corp	2 350	2
Ameren Corp	600	0
American Electric Power	12 200	4
American Express	350 670	144
American Intl Group	190 597	103
American Standards Cos	5 600	2
Ameriprise Financials Inc	8 054	3
Amerisource Bergen	14 200	5
Amgen	291 421	183
AmSouth Bancorporation	4 900	1
Anadarko Petroleum Corp	5 950	4
Analog Devices	9 800	3
Anheuser-Busch	21 800	7
AON Corp	9 500	3
Apache Corp	4 398	2

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Apartment Invest & Mgmt	250	0
Apple Computer	47 200	27
Applera-Applied Biosystems	5 700	1
Applied Materials	47 550	7
Archer-Daniels-Midland	45 405	9
Archstone Smith Trust	6 100	2
AT&T Inc (Tidigare SBC)	152 277	30
Autodesk Inc	10 550	4
Automatic Data Process	26 900	10
Autonation Inc	600	0
AutoZone Inc	900	1
Avaya Inc	1 200	0
Baker Hughes	190 800	92
Ball Corp	3 400	1
Bank of America Corp	140 862	52
Bank of New York Co	22 951	6
Bard (CR) Inc	2 800	1
Bausch & Lomb Inc	1 700	1
Baxter Intl	17 750	5
BB & T Corp	26 042	9
Bear Stearns Cos	3 500	3
Becton, Dickinson	8 000	4
Bed Bath & Beyond	255 700	74
Bellsouth Corp	52 500	11
Best Buy Co Inc	19 725	7
Biogen Idec	900	0
Black & Decker Corp	2 600	2
Block (H&R)	10 000	2
BMC Software	12 900	2
Boeing Co	47 950	27
Boston Scientific Corp	16 900	3
Broadcom Corp	8 500	3
Brown Forman Corp	2 365	1
Brunswick Corp	2 300	1
Burlington Nthn Santa Fe	17 800	10
Burlington Resources Inc	24 400	17
Campbell Soup Co (US)	5 200	1
Capital One Financial	850	1
Cardinal Health	13 100	7
Caremark RX Inc	161 849	67
Carnival Corp	12 600	5
CEDC	27 431	9
Cendant Corp	32 462	4
Centerpoint Energy Inc	7 650	1
Central European Media A	46 223	21

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Century Telephone	3 700	1
ChevronTexaco Corp	69 045	31
Chiron Corp	3 100	1
Chubb Corp	9 900	8
Cigna Corp	4 000	4
Cincinnati Financial Corp	4 609	2
Cintas Corp	2 000	1
Circuit City Stores Inc	4 800	1
Cisco Systems	235 709	32
CIT Group	6 500	3
Citigroup	143 009	55
Citrix Systems Inc	8 100	2
Clear Channel Comm	7 900	2
Clorox Company	400	0
CMS Energy	7 400	1
Coach USA	25 200	7
Coca Cola Enterprises	9 800	1
Coca-Cola Co	82 591	26
Colgate Palmolive	228 400	100
Comcast Corp, Class A	30 750	6
Comerica Inc	7 600	3
Compass Bancshares	1 700	1
Computer Assoc Intl	14 900	3
Computer Science Corp	500	0
Compuware Corp	26 700	2
Comverse Technology Inc	4 700	1
Conagra Foods Inc	7 200	1
Conocophillips	280 100	130
Consolidated Edison	6 700	2
Constellation Brands A	5 500	1
Constellation Energy Grp	5 750	3
Cooper Industries Ltd	2 200	1
Corning	41 950	7
Costco Wholesale Co	124 000	49
Countrywide Financial Corp	1 650	0
Coventry Health Care Inc	11 050	5
CSX Corp	6 800	3
Cummins Engine Co	1 250	1
Cumulus Media Inc	44	0
Danaher Corp	7 500	3
Darden Restaurants	9 550	3
Dell	95 868	23
Devon Energy Corp	21 500	11
Dollar General	8 500	1
Dominion Resources	1 000	1

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Donnelley (RR) & Sons Co	5 200	1
Dow Chemical Co	26 850	9
Dover Corp	5 700	2
DTE Energy	5 300	2
Duke Energy Corp	28 400	6
Dupont de Nemours E I & Co	26 800	9
Eastman Chemical Company	2 300	1
Eaton Corp	3 800	2
eBay Inc	428 400	147
Ecolab Inc	6 200	2
Edison Intl	22 400	8
Electronic Arts	850	0
Electronic Data Systems	1 400	0
EMC Corp	116 850	13
Emerson Electric Co	19 850	12
Engelhard Corp	3 200	1
Entergy Arkansas Corp	600	0
EOG Resources	10 900	6
Equifax	9 250	3
Equity Office Properties Trust	11 600	3
Estee Lauder	244 000	65
eTrade Financial Corp	10 300	2
Express Scripts Common	10 100	7
Exxon Mobil Corp	231 400	103
Family Dollar Stores	450	0
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	27 400	11
Federal Investors	2 100	1
Federated Department Stores Inc	8 154	4
Fedex Corp	4 250	3
First Data Corp	21 245	7
First Horizon Ntl	2 500	1
Firstenergy Corp	10 300	4
Fiserv Inc	4 800	2
Fluor Corp	2 550	2
Ford Motor Co	88 200	5
Forest Laboratories Inc	9 550	3
Fortune Brands Inc	4 100	3
FPL Group	11 500	4
Franklin Resources Inc	4 150	3
Freeport McMoran Cp & Gld	12 700	5
Freescale B	18 963	4
Gannett Corp	3 400	2
GAP	20 600	3
Genentech	237 300	175
General Dynamics Corp	9 672	9

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
General Electric Co	809 894	226
General Mills Inc	17 800	7
Genuine Parts Co	8 350	3
Genworth Financial Inc	10 500	3
Genzyme Corp	7 500	4
Gilead Sciences	12 900	5
Golden West Financial Corp	3 600	2
Goodrich Corp	300	0
Goodyear Tire & Rubber	12 200	2
Grainger (WW)	2 250	1
Guidant Corp	10 000	5
Halliburton Co	428 500	211
Harley-Davidson	12 980	5
Hartford Financial Services	14 200	10
Hasbro Inc	7 900	1
Heinz (H.J.) Co	10 500	3
Hercules Inc	1 000	0
Hershey Foods Corp	500	0
Hewlett-Packard Co	418 300	95
Hilton Hotels Corp	10 950	2
Home Depot	59 850	19
Honeywell Inc	24 900	7
Hospira	10 441	4
Humana Inc	10 300	4
Huntington Bancshares Inc	6 500	1
IBM Corp	47 900	31
Illinois Tool Works	116 000	81
IMS Health	5 700	1
Ingersoll Rand Corp	10 400	3
Intel Corp	257 627	51
International Paper Co	13 700	4
Interpublic Group of Cos	1 250	0
Intl Flavors Fragrances	2 200	1
Intl Game Technology	9 400	2
Intuit	8 800	4
ITT Industries Inc	2 300	2
J P Morgan Chase & Co	98 300	31
Jabil Circuit Inc	5 400	2
Jefferson Pilot Corp	3 800	2
Johnson & Johnson	345 824	165
Johnson Controls	6 100	4
Jones Apparel Corp	3 500	1
Juniper Networks	566 400	101
Kellogg Co	9 500	3
Kerr-McGee Corp	3 150	2

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Key corp	13 037	3
Kimberly Clark	13 850	7
Kinder Morgan Inc	2 900	2
King Pharmaceuticals Inc	16 300	2
KLA Tencor Corp	2 700	1
Kohls Corp	263 200	102
Kroger Co	20 400	3
L-3 Communications Hldgs Inc	1 650	1
Laboratory Corp of Amer Holdings	350	0
Lehman Brothers Holding	18 250	19
Lexmark Intl Inc	1 700	1
LG Philips LCD Ltd ADR	9 700	2
Lilly (Eli) & Co	330 600	149
Limited Brands Inc	950	0
Lincoln National Corp	12 100	5
Linear Technology Corp	8 600	2
Liz Claiborne	2 950	1
Lockheed Martin	25 050	13
Loews Corp	4 200	3
Louisiana-Pacific Corp	3 350	1
Lowe's Co's	23 900	13
LSI Logic Corp	10 800	1
M & T Bank Corp	2 950	3
Marathon Oil Corp	11 100	5
Marriott Intl, A	4 600	2
Marshall & Ilsley Corp	5 900	2
Masco Corp	12 600	3
Mattel	5 700	1
Maxim Integrated Products	327 600	94
MBIA Inc	4 200	2
MBNA Corp	35 600	8
Mc Cormick & Co	3 700	1
McDonald's Corporation	570 100	153
Mcgraw-Hill Inc	25 200	10
McKesson	21 550	9
Meadwestvaco Corp	5 800	1
Medco Health	8 500	4
Medtronic	328 501	151
Mellon Financial Corp	12 312	3
Merck Co	120 650	31
Mercury Interactive Corp	2 050	0
Meredith Corp	1 000	0
Merrill Lynch & Co	39 700	21
MetLife Inc	52 000	20
MGIC Investment Corp	2 850	1

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Microsoft Corp	864 442	180
Millipore Corp	1 200	1
Monsanto Co	7 850	5
Monster Worldwide	3 400	1
Moody's Corp	3 500	2
Morgan Stanley	33 450	15
Motorola	103 500	19
Murphy Oil Corp	4 600	2
Nabors Industries Inc	4 000	2
National City Corp	17 950	5
National Semiconductor	22 500	5
NCR Corp	5 100	1
Network Appliance Inc	11 150	2
New York Times Co	3 500	1
Newell Rubbermaid	13 000	2
Newmont Mining Corp	7 600	3
News Corp A	71 250	9
Nicor Inc	800	0
Nike, B	165 000	114
NiSource Inc	4 100	1
Nordstrom	15 500	5
Norfolk Southern Corp	12 600	4
Northern Trust Corp	5 300	2
Northrop Grumman	10 418	5
Novell	23 912	2
Nucor Corp	10 900	6
Nvidia Corp	4 700	1
Occidental Petroleum	11 900	8
Office Depot	9 850	2
Omnicom Group	141 930	96
Oracle Systems Corp	106 650	10
Pactiv Corp	3 600	1
Parametric Technology	15 100	1
Parker Hannifin Corp	3 500	2
Paychex	374 700	114
Penney (JC)	16 800	7
Pepsi Bottling Group	5 300	1
Pepsico	377 528	178
PerkinElmer Inc	3 350	1
Pfizer	207 805	39
PG&E Corp	10 600	3
Phelps Dodge Corp	4 850	6
Pinnacle West Capital	2 800	1
Pitney Bowes	6 200	2
Plum Creek Timber Co	500	0

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
PNC Financial Services Group	19 500	10
PPG Industries	12 450	6
PPL Resources	11 000	3
Praxair	10 500	4
Principal Financial Group	13 988	5
Procter & Gamble Co	543 800	250
Progress Energy Inc	3 700	1
Progressive Corp	6 300	6
Prologis	700	0
Prudential Equity Group	34 450	20
Public Storage Common	2 900	2
Public SV Enterprise Co	6 750	3
Qlogic Corp	3 500	1
Qualcomm	321 698	110
Quest Diagnostics Inc	500	0
Raytheon Company	30 300	10
Reebok Int'l Ltd	2 000	1
Regions Financial Corp	13 200	4
Reynolds Amrcn Common	4 000	3
Robert Half Int'l	5 200	2
Rockwell Automation	5 550	3
Rockwell Collins	8 743	3
Rohm & Haas Co	6 000	2
Rowan Cos	2 900	1
Sabre Holdings Corp	3 650	1
Safeco Corp	8 400	4
Safeway Inc	10 600	2
Sara Lee Corp	21 900	3
Schering-Plough	45 500	8
Schlumberger	282 700	219
Schwab (Charles) Corp	28 950	3
Scientific-Atlanta Inc	4 650	2
Sealed Air Corp	2 900	1
Sears Holdin Corp	3 100	3
Sempra Energy	12 350	4
Sherwin-Williams	3 350	1
Siebel Systems	13 000	1
Sigma-Aldrich	2 000	1
Simon Property Group	5 200	3
SLM Corporation	12 000	5
Snap-On	1 800	1
Solectron Corp	46 600	1
Southern Co	22 000	6
Southwest Airlines Co	46 295	6

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Sovereign BanCorp	10 000	2
Sprint Nextel Corp (FON Group)	83 994	16
St Jude Medical Inc	10 300	4
St Paul Travelers Co's	21 000	7
Stanley Works	3 300	1
Staples	35 725	6
Starbucks Corp	21 200	5
Starwood Hotel & Resort World	5 300	3
State Street Corp	15 700	7
Stryker Corp	322 100	114
Sunoco Inc	8 300	5
Suntrust Banks	9 322	5
Supervalu Inc	9 150	2
Symantec Corporation	29 444	4
Synovus Financial	900	0
T Rowe Price Group	3 450	2
Target Corp	24 063	11
Teco Energy	10 500	1
Tellabs Inc	13 500	1
Temple Inland	3 800	1
Texas Instruments	95 986	24
Textron	4 250	3
Thermo Electron Corp	4 500	1
Tiffany & Co	4 100	1
Time Warner	131 322	18
TJX Co's Inc	6 700	1
Torchmark Corp	2 900	1
Transocean Inc	8 150	5
Tribune Co	850	0
TXU Corp	33 600	13
Tyco Intl	4 400	1
Tyson Foods IncTyson Foods Inc	7 000	1
Union Pacific Corp	3 750	2
Unisys Corp	10 100	0
United Health Grp	42 098	21
United Parcel Service	236 050	141
United States Steel Corp	300	0
United Technologies Corp	28 600	13
UNUMProvident Corp	7 600	1
US Bancorp	56 700	13
UST Inc	5 087	2
Wachovia Corp	44 366	19
Wal Mart Stores	70 359	26

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Valero Energy Corp	40 800	17
Walgreen Co	28 850	10
Walt Disney Co	5 700	1
Washington Mutual	28 529	10
Waste Management	15 500	4
Waters Corp	3 000	1
Watson Pharmaceuticals	5 200	1
Wellpoint Inc	39 300	25
Wells Fargo & Co	23 768	12
Wendy's International	3 550	2
Verizon Communications	79 200	19
Weyerhaeuser Co	6 900	4
VF Corp	2 700	1
Whirlpool Corp	1 900	1
Viacom, B	45 291	12
Williams Co's	15 100	3
Vornado Realty Trust	300	0
Wrigley (WM) JR	5 664	3
Vulcan Materials Co	3 200	2
Wyeth	38 418	14
Xcel Energy	6 000	1
Xerox Corp	27 400	3
XTO Energy	5 100	2
Yahoo	3 400	1
Yum! Brands	8 750	3
Zions Bancorp	2 400	1
Totalt Aktier		6 646
TOTALT NOTERADE		6 646
ONOTERADE		
Aktier		
2000 Riverside Capital Appreciation Fund	11 765 850	94
2003 Riverside Capital Appreciation Fund	11 663 753	93
Accel IX L.P.	532 109	4
Accel VIII L.P.	2 253 210	18
Atlas Venture V	3 683 218	29
Atlas Venture VI	5 438 730	43
Audax Private Equity Fund II	1 348 097	11
Bain Capital Fund VII	16 700 923	133
Bain Capital Fund VII-Europe	7 005 364	56
Bain Capital Fund VIII L.P	14 859 148	118
Bain Capital VII Coinvestment Fund	7 583 133	60

NOT 38, forts.

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Bain Capital VIII Coinvestment Fund	3 093 064	25
Berkshire Fund VI	3 024 160	24
Comventures VI	575 100	5
Endeavour Capital Parallel Fund IV	3 231 985	26
Frazier Healthcare IV	4 938 808	39
Frazier Healthcare V	795 035	6
Helix HMTF Feeder Fund	746 973	6
Madison Dearborn Partner LLC	29 082 623	231
Menlo Ventures IX	2 919 797	23
New Enterprise Assoc	1 201 411	10
New Enterprise Assoc 10	6 085 507	48

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
New Enterprise Associates 11 L.P.2	496 443	20
Polaris IV	3 118 525	25
Summit Subordinated Debt Fund III-B L.P.	3 400 449	27
Summit Ventures VI	5 685 486	45
TA IX L.P.	6 990 367	56
US Venture Partners IX	1 053 743	8
US Venture Partners VIII	3 021 008	24
Vestar Assoc IV, L P	12 911 118	103
Wilshire Assoc Private Mark Fund II	5 037 649	40
Wilshire Assoc Private Mark Fund III	13 445 864	107
Totalt Aktier		1 557

Utland	Antal	Marknads- värde MSEK
Fonder		
Ferox Fund Limited Class C	86 298	94
Narragansett Offshore Ltd, Class B, Series 2	13	0
Oz Overseas Fund Ltd, Class C, Series 1	1 846	15
Styx International Ltd	6 114	135
Totalt Fonder		244
TOTALT ONOTERADE		1 801
TOTALT USA		8 447
TOTALT LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV AB		38 290

Stockholm den 22 mars 2006

Tommy Persson
Ordförande

Christina Ramberg
Vice ordförande

Gunvor Engström

Carl-Göran Myrin

Ann-Christin Norrström

Cecilia Stegö Chilò

Johan Svedberg

Per Vilén

Gunnar Wetterberg

Karin Åkesson Rehnholm

Anders Östryd

Hans Carselind
Personalrepresentant

Christer Ekehov
Personalrepresentant

Håkan Danielsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2006

Kari Falk
Auktoriserad revisor

Elisabeth Sterner
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Org nr 516401-6627

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ) för år 2005.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

tionen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lag om årsredovisning 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 lag om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 22 mars 2006

Kari Falk
Auktoriserad revisor

Elisabeth Sterner
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Bolagsstyrningsrapport

Länsförsäkringar Liv AB

Länsförsäkringar Liv AB är ett helägt dotterbolag till Länsförsäkringar AB som i sin tur ägs av 24 kundägda länsförsäkringsbolag och 14 socken- och häradsbolag. Verksamheten i Länsförsäkringar Liv AB bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att resultatet stannar hos kunderna och delas inte ut till ägaren.

Länsförsäkringar Liv AB avser att i tillämpliga delar, bland annat med beaktande av att bolaget inte är ett aktiemarknadsbolag, följa Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Anpassning till Koden avses ske successivt under de närmaste åren med början under 2006. Huvudsakliga avvikelser från Kodens bestämmelser och förklaringar till detta är mot denna bakgrund följande.

- Kallelse och genomförande av bolagsstämma. Avvikelse från Kodens bestämmelser sker med hänsyn till att bolaget inte är aktiemarknadsbolag och endast har en aktieägare.
- Mandattiden för styrelsens ledamöter uppgår som huvudregel till två år. Avvikelse från Kodens bestämmelse om mandattid om högst ett år sker mot bakgrund av att bolagsstämman är suverän att när som helst avsätta eller tillsätta styrelseledamot oavsett mandattid. Längre mandattid än ett år bidrar till att säkerställa kontinuitet och uppbyggnad av kompetens i styrelsen.
- Styrelsens rapport om intern kontroll avses fogas till årsredovisningen från och med för räkenskapsåret 2006. Under 2006

avses rutiner och dokumentation avseende den interna kontrollen kompletteras till grund för styrelsens rapport.

- En särskild avdelning på bolagets hemsida om bolagsstyrning avses byggas upp under 2006.

Bolagsstämma

Aktieägaren utövar sin rösträtt på bolagsstämman. På bolagsstämman fattas beslut avseende årsredovisningen, val av styrelse och revisorer, ersättning till styrelseledamöter och revisorer samt andra väsentliga frågor i enlighet med lag och bolagsordningen. Vid bolagsstämman delas förslaget till ersättning till styrelseledamöterna upp mellan ordföranden, vice ordföranden och övriga ledamöter och inkluderar ersättning för extra styrelsesammanträden och utskottsarbete om inte annat särskilt beslutas. I enlighet med Koden föreslås ordinarie bolagsstämma 2006 godkänna principer för ersättning och andra anställningsvillkor för företagsledningen.

Nomineringsprocess

Bolagsstämman i Länsförsäkringar AB utser en valberedning med uppgift utöver att lämna förslag avseende Länsförsäkringar AB, i samråd med Länsförsäkringar AB:s koncernchef även lämna förslag till styrelse och revisorer i Länsförsäkringar Liv AB och övriga dotterbolag, samt ersättning till dessa. För valberedningen gäller en av Länsförsäkringar AB:s bolagsstämma

fastställd instruktion. Valberedningen har sedan ordinarie bolagsstämma 2005 bestått av Axel von Stockenström, ordförande Länsförsäkringar Södermanland, Lars Karbin, vice ordförande Länsförsäkringar Norrbotten, Bengt Wolfram, Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän, Rutger Arnesson, Länsförsäkringar Västerbotten och Anders Stigers, Dalarnas Försäkringsbolag.

Externa revisorer

Enligt bolagsordningen ska Länsförsäkringar Liv AB ha 1–3 ordinarie revisorer jämte 0–3 suppleanter. Revisorerna utses för en mandattid om ett år. Vid ordinarie bolagsstämma 2005 utsågs Kari Falk, KPMG Bohlins AB, till ordinarie revisor och Anders Ivdal, KPMG Bohlins AB, till suppleant. Finansinspektionen har förordnat Elisabeth Sterner, SET Revisionsbyrå AB, till ordinarie revisor.

Styrelsen

Styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB ska enligt bolagsordningen bestå av 8–14 ledamöter med 0–6 suppleanter. Ledamot väljs för en mandattid om högst två år. Därutöver ingår i styrelsen ledamöter och suppleanter som utsetts av arbetstagarorganisationerna. Bolaget har ingen tidsgräns för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen. Högsta åldersgräns är 70 år. Två av ledamöterna ska utses av Länsförsäkringar Liv AB:s Försäkringstagarförening med uppgift att särskilt vaka

över att försäkringstagarnas intressen bevakas. En majoritet av styrelsens ledamöter, inklusive arbetstagarrepresentanterna, ska vara oberoende i förhållande till Länsförsäkringar Liv AB och bolag som ingår i samma koncern. Styrelsens ordförande har utsetts av bolagsstämman. Styrelsen utser inom sig vice ordförande bland de oberoende ledamöterna. Vd ingår inte i styrelsen.

Styrelsen består för närvarande av 13 ordinarie ledamöter och en suppleant. Nio av ledamöterna är utsedda av bolagsstämman, två av Länsförsäkringar Liv AB:s Försäkringstagarförening samt två ledamöter och en suppleant av arbetstagarorganisationerna. Sju av ledamöterna är oberoende. Hur styrelsen utsetts, mandatperiod, vilka ledamöter som är oberoende liksom närmare presentation av ledamöterna framgår av redovisningen på sidorna 74–75.

Vid det konstituerande styrelsemötet som hölls efter ordinarie bolagsstämman 2005 antogs styrelsens arbetsordning. Samtidigt utsåg styrelsen inom sig vice ordförande och ledamöter i Finansutskottet och Revisionsutskottet. Styrelsen inrättade vid mötet i december 2005 ett Ersättningsutskott och genomförde vissa ändringar i styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen innehåller bland annat regler avseende styrelsens och ordförandens uppgifter och ansvar, antal styrelsemöten, rutiner för verksamhets- och finansiell rapportering och rutiner i övrigt för styrelsemöten, kallelse, utformning av material, arbetsför-

delningen inom styrelsen, intressekonflikter och jäv. Styrelsen har antagit en instruktion för vd samt i en bolagsinstruktion fastställt bolagets organisation och klargjort ansvarsfördelningen mellan bolagets olika organ och befattningshavare. Styrelsen har vidare antagit försäkringstekniska riktlinjer, placeringsriktlinjer och riktlinjer för hantering av intressekonflikter samt ytterligare ett större antal policyer, instruktioner och riktlinjer för verksamheten.

Under året följer styrelsen regelbundet upp resultat- och försäljningsutveckling, kapitalavkastning, finansiell ställning med mera i förhållande till budget och affärsplan samt genomför regelbundet utvärdering av kapitalförvaltningen. Styrelsen genomför årligen strategiskt seminarium och utvärdering av styrelsens egna arbete. Styrelsen genomför vidare årligen utvärdering av vd:s arbete och anställningsvillkor. Styrelsen träffar bolagets revisor minst en gång per år (se även under Revisionsutskottet nedan).

Ordföranden

Enligt arbetsordningen ska ordföranden leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sina uppgifter. Ordföranden ska därvid bland annat tillse att styrelsen sammanträder vid behov, att styrelsen ges tillfälle att delta i sammanträden och erhåller tillfredsställande informations- och beslutsunderlag samt tillämpar ett ändamålsenligt arbets sätt. Ordföranden ska genom löpande kon-

takt med vd även mellan styrelsemötena hålla sig informerad om väsentliga händelser och bolagets utveckling samt stödja vd i dennes arbete.

Internrevision

Styrelsen har utsett en från den operativa verksamheten oberoende internrevision med huvudsaklig uppgift att följa upp att verksamhetens omfattning och inriktning överensstämmer med av styrelsen utfärdade riktlinjer och att verksamheten bedrivs mot av styrelsen uppsatta mål. Internrevision ska även granska och utvärdera bolagets organisation, rutiner, styrning och kontroll av verksamheten. Styrelsen har fastställt en särskild instruktion för internrevision.

Arbetsfördelning inom styrelsen

Styrelsen har inrättat Finansutskott, Revisionsutskott och Ersättningsutskott. Utskottens uppgifter fastläggs av styrelsen i särskilda instruktioner. Inget av utskotten har något generellt beslutsmandat. Varje utskott ska regelbundet rapportera sitt arbete till styrelsen.

Finansutskottet

Styrelsen för Länsförsäkringar Liv AB har utsett tre av sammanlagt åtta ledamöter i ett för Länsförsäkringar AB-koncernen gemensamt finansutskott. Utskottets uppgift är att vara ett forum för finansiella omvärlds- och makroekonomiska analyser samt att bereda ärenden avseende kapital-

förvaltningen som ska föreläggas styrelsen för beslut. Finansutskottet ska också bevaka att beslutade mål, placeringsinriktning, delegeringsordningar etc uppnås respektive efterlevs. Till och med konstituerande styrelsemöte 2006 representeras Länsförsäkringar Liv AB i Finansutskottet av Johan Svedberg, Carl B Hamilton och Håkan Danielsson.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets interna styrning avseende finansiell rapportering, riskhantering och riskkontroll, regelefterlevnad, övrig intern styrning samt för de ärenden som styrelsen hänskjuter till utskottet. Revisionsutskottet består av tre ledamöter. Majoriteten av ledamöterna, inklusive ordföranden, är oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets ägare. Vid utskottets möten deltar som regel även intern- och extern revision samt vd och ekonomidirektören. Till och med konstituerande styrelsemöte 2006 består Revisionsutskottet av Carl-Göran Myrin, ordförande, Gunnar Wetterberg och Tommy Persson.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättning och övriga anställningsvillkor för vd och principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Till och med konstituerande styrel-

semöte 2006 består Ersättningsutskottet av Tommy Persson och Christina Ramberg. Ersättningsutskottet inrättades i december 2005 och har därför inlett sitt arbete 2006.

Möten och närvaro

Tabellen utvisar antalet möten inom respektive organ som hållits från ordinarie bolagsstämma 2005 till och med februari 2006 liksom de enskilda ledamöternas närvaro.

	Styrelsen	Finansutskottet	Revisionsutskottet
Totalt antal möten	6	4	4
Hans Carselind	6	–	–
Håkan Danielsson	–	4	–
Christer Ekehov	6	–	–
Gunvor Engström	4	–	–
Carl B Hamilton	–	3	–
Viktor Kindbom (suppl)	5	–	–
Carl-Göran Myrin	6	–	4
Ann-Christin Norrström	4	–	–
Tommy Persson	6	–	4
Christina Ramberg	5	–	–
Karin Åkesson Rehnholm	6	–	–
Cecilia Stegö Chilò	5	–	–
Johan Svedberg	6	3	–
Gunnar Wetterberg	5	–	4
Per Vilén	4	–	–
Anders Östryd	6	–	–

Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

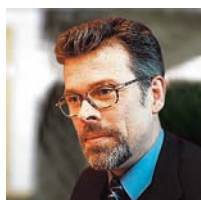
Styrelse och företagsledning



Tommy Persson



Hans Carselind



Christer Ekehov



Victor Kindbom



Carl-Göran Myrin



Ann-Christin Norrström



Christina Ramberg



Cecilia Stegö Chilò



Johan Svedberg



Per Vilén



Gunnar Wetterberg



Karin Åkesson Rehnholm



Anders Östryd



Gunvor Engstrand

STYRELSE

Tommy Persson

Född 1948. Invald 1999

Verkställande direktör och koncernchef Länsförsäkringar AB

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

Ledamot Kaupthing Búnadarbanki hf, Eureka B.V., Svenskt Näringsliv och Stockholms Handelskammare

Tidigare erfarenhet: vvd Posten AB och vd Holmen Hygien med flera

Hans Carselind

Född 1957. Invald 2002

Riskbedömare Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

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

Christer Ekehov

Född 1953. Invald 1995

Bolagsjurist Länsförsäkringar Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

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

Victor Kindbom

Född 1966. Invald 2004

Försäkringsrådgivare Länsförsäkringar Bergslagen

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

Carl-Göran Myrin

Född 1941. Invald 1999

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

Tidigare erfarenhet: vd Siemens-Elema AB och koncernchef Siemens Sverige, styrelseuppdrag i bland annat Wasa Sak Försäkringsaktiebolag, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning AB, Sveriges Verkstadsindustrier östra kretsen och Invest i Sweden Agency samt i ett flertal bolag inom Siemenskoncernen i USA

Ann-Christin Norrström

Född 1952. Invald 2003

Verkställande direktör Länsförsäkringar Uppsala

Övriga styrelseuppdrag: Länsförsäkringar Forskningsfond och Uppsala läns brandförsvarsförening och Handelskammaren i Uppsala län

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

Christina Ramberg

Född 1962. Invald 2003

Professor i handelsrätt, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet

Övriga styrelseuppdrag: SIGMA AB (publ), Connect Väst AB, Göteborgs Högre Samskola och FAR Förlag AB

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

Cecilia Stegö Chilò

Född 1959. Invald 2004

Verkställande direktör Stiftelsen Fritt Näringsliv

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

Tidigare erfarenheter: Skribent och samhällsanalytiker

Johan Svedberg

Född 1948. Invald 2002

Verkställande direktör Länsförsäkringar Jönköping

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Taberg Media Group AB, Science Park AB och ELL-EFF Fastigheter AB, vice ordförande Handelskammaren Jönköpings län, styrelseledamot KABE AB (publ), Länsförsäkringar Mäklarservice AB, Wasa Kredit AB och Safetool AB

Tidigare erfarenheter: Styrelseledamot Länsförsäkringar AB med flera

Per Vilén

Född 1948. Invald 2002

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

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

Gunnar Wetterberg

Född 1953. Invald 2004

Samhällspolitisk chef, Sveriges Akademikers Centralorganisation (SACO)

Övriga styrelseuppdrag: Södertörns högskola; Centrala etikprövningsnämnden

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

Karin Åkesson Rehnholm

Född 1955. Invald 2004

Advokat

Övriga styrelseuppdrag: vd Stiftelsen Hemmet

Anders Östryd

Född 1953. Invald 2003

Verkställande direktör Östgöta Brandstodsbolag

Övriga styrelseuppdrag: Länshem Fastighetsförmedling AB, Östgöta Brandstodsbolag kapitalförvaltning AB samt Östgöta Brandstodsbolag fastighet AB

Tidigare erfarenheter: vd SPP Liv, ordförande i Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd, ordförande i Euroben Life and Pension Ltd samt styrelseledamot i Handelsbanken Liv

Gunvor Engstrand

Född 1950. Invald 2005.

Verkställande direktör Företagarna

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Forum för småföretagsforskning, styrelseledamot Stockholm School of Entrepreneurship, ledamot i Bolagsverkets insynsråd
Tidigare erfarenheter: Arbetat nio år i Regeringskansliet (UD och Näringsdepartementet) vd Tjänsteförbundet, Marknadschef FFNS, Marknadschef Newsec och drivit egna företag

FÖRETAGSLEDNING

Håkan Danielsson

Född 1961

Verkställande direktör Länsförsäkringar

Liv Försäkringsaktiebolag (publ)

Anställd sedan 2005

Tidigare erfarenhet: vd Stockholm Re

(återförsäkringsföretaget Stockholm

Insurance Ltd), vvd LFAB, vd Holmia

Förs. AB, vd Trygg-Hansa Förs. AB

Styrelseuppdrag: Länsförsäkringar

Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)

Erling Andersson

Född 1955

Chefaktuarie

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Aktuarie

Skandia Liv

Karin Mårtensson

Född 1947

Chef Service

Anställd sedan 1973

Tidigare erfarenhet: Chef Försäkrings-

administration Wasa Företag

Peter Säll

Född 1960

vvd, Affärsområdeschef Företag

Anställd sedan 1990

Tidigare erfarenhet: vd Länsförsäk-

ringar Wasa Fonder, vd Wasa Fonder,

vvd CEBECE Finans, Chef Bolån

Svenska Finans

Styrelseuppdrag: Länsförsäkringar

Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)

Jonas Derninger

Född 1962

Affärsområdeschef Privat, vd Länsför-

säkringar Fondliv Försäkringsaktie-

bolag (publ)

Anställd sedan 2003

Tidigare erfarenhet: Affärsområdeschef

SPP Liv, Affärsområdeschef KPA

Försäkring

Styrelseuppdrag: Min Pension i

Sverige AB, Länsförsäkringar Fondliv

Försäkringsaktiebolag (publ)

Jonas Ardhe

Född 1962

Chefjurist

Anställd sedan 1994

Tidigare erfarenhet: Tingsfiskal, Liv-

jurist, chef civilrättsliga avd. LF Liv

Carin Göransson,

Född 1952

IT-strateg

Anställd sedan 1988

Tidigare erfarenhet: IT-chef Länsförsäk-

ringar Liv, Chef AU/IT Wasa Privat,

Administrativ utveckling SPP

Malin Rylander-Leijon

Född 1970

Chef Ekonomi & Control

Anställd sedan 2001

Tidigare erfarenhet: Chef Ekonomi

Länsförsäkringar Liv, revisor

SET Revisionsbyrå

Styrelseuppdrag: Länsförsäkringar

Fondliv Försäkringsaktiebolag (publ)

Jonnie Widegren

Född 1947

Chef HR och Kommunikation

Anställd sedan 1987

Tidigare erfarenhet: Chef Försäkrings-

administration och verksamhets-

utveckling Länsförsäkringar Liv, Chef

utbetalningsavdelningen Folksam Liv

Adresser

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.se

Länsförsäkringar Älvsborg

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

Länsförsäkringar Gävleborg

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

Länsförsäkringar Göinge

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

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

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

Länsförsäkringar Halland

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

Länsförsäkringar Jämtland

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

Länsförsäkringar Jönköping

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

Länsförsäkringar Kalmar län

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

Länsförsäkring Kronoberg

Box 1503
351 15 Växjö
Besök: Kronobergsgatan 10
Tfn: 0470-72 00 00
Fax: 0470-72 00 01
E-post: info@kronoberg.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Norrbotten

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

Länsförsäkringar Skaraborg

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

Länsförsäkringar Stockholm

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

Länsförsäkringar Södermanland

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

Länsförsäkringar Uppsala

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

Länsförsäkringar Värmland

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

Länsförsäkringar Kristianstad

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

Länsförsäkringar Västerbotten

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

Länsförsäkringar Västernorrland

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

Länsförsäkringar Bergslagen

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

Östgöta Brandstodsbolag

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

Länsförsäkringar Gotland

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

Länsförsäkringar Skåne

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

GEMENSAMMA BOLAG

Länsförsäkringar AB

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

Länsförsäkringar Liv AB

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-588 408 51
E-post: info@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Fondliv AB

106 50 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11
Tfn: 08-588 400 00
Fax: 08-588 408 51
E-post: info@lansforsakringar.se

Länsförsäkringar Sak

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

Länsförsäkringar Bank

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

Agria Djurförsäkring

Box 70306
107 23 Stockholm
Besök: Tegeluddsvägen 11-13
Tfn: 08-588 421 00
Fax: 08-588 421 80
E-post: info@agria.se

Humlegården Fastigheter AB

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

Länsförsäkringar Mäklarservice

Box 65
171 74 Solna
Besök: Hemvärnsgatan 9
Tfn: 08-588 490 00
Fax: 08-588 491 90

Rapportdagar

Kvartal 1:

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 25 april 2006

Kvartal 2:

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 18 augusti 2006

Halvårsrapport länsförsäkringsgruppen inklusive livförsäkringsverksamheten lämnas den 29 augusti 2006

Kvartal 3:

Delårsrapport länsförsäkringsgruppen inklusive livförsäkringsverksamheten lämnas den 23 oktober 2006

Solvensrapport livförsäkring lämnas den 24 oktober 2006

Beställning av årsredovisningar

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

Årsredovisningar kan beställas via de adresser som finns på sid 76.

Produktion:

Länsförsäkringar AB, Kommunikationsenheten och n3prenör

Foto: Elena Kraskowski, Magnus Pehrsson och Johnér Bildbyrå

Tryck: Elanders Gummessons, Falköping

