

13 augusti 2004

DELÅRSRAPPORT januari - juni 2004 ^{*)}

Koncernfunktion Kommunikation
103 50 Stockholm
Telefon vx 08-788 10 00
Telefax 08-788 30 80
www.skandia.com

Besöksadress:
Sveavägen 44

Jämförelser exklusive verksamheter under avveckling

ANDRA KVARTALET

- Försäljningen ökade med 23 (12) procent i lokal valuta till 23,4 miljarder SEK.
- Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 6 (5) procent i lokal valuta.
- Resultat före skatt (enligt Årsredovisningslagen) förbättrades till 349 (-11) MSEK.
- Resultat och avkastningsmått enligt embedded value-metoden:
 - o Det operativa resultatet uppgick till 774 (671) MSEK.
 - o Rörelseresultatet uppgick till 538 (1 034) MSEK.
 - o Den beräknade vinstmarginalen för nyförsäljning för fondförsäkring uppgick till 17,8 procent jämfört med 16,5 procent under första kvartalet 2004.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -0,3 miljarder SEK jämfört med -1,1 miljarder SEK under första kvartalet 2004.

FÖRSTA HALVÅRET

- Försäljning och fonder under förvaltning:
 - o Försäljningen ökade med 35 (8) procent i lokal valuta och uppgick till 48,7 miljarder SEK.
 - o Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 13 (-2) procent i lokal valuta.
 - o Fonder under förvaltning ökade till 361 miljarder SEK (309 miljarder SEK vid senaste årsskiftet).
- Marknadspositionen har stärkts på många marknader. På den svenska marknaden har marknadspositionen däremot försvagats. En genomgripande översyn av verksamheten pågår (se vidare sidan 6).
- Resultat enligt årsredovisningslagen:
 - o Resultat före skatt ökade till 642 (61) MSEK.
 - o Resultat per aktie uppgick till 0,54 (-0,05) SEK.
- Resultat och avkastningsmått enligt embedded value-metoden:
 - o Det operativa resultatet uppgick till 1 610 (1 102) MSEK.
 - o Rörelseresultatet ökade till 1 855 (1 262) MSEK.

^{*)} Inkluderar ej Livförsäkringsaktiebolaget Skandia, som drivs enligt ömsesidiga principer. Samtliga avkastningsmått på eget kapital, konsolideringskapital och sysselsatt kapital per juni 2004 avser rullande 12-månaderstal. Samtliga jämförelsetal avser juni 2003 om inget annat anges.

- o Den beräknade vinstmarginalen för nyförsäljning för fondförsäkring uppgick till 17,2 procent. Vinstmarginalen för helåret 2003 omräknat till nya antaganden uppgick till 19,6 procent. Marknader med en lägre vinstmarginal än genomsnittet visade en starkare tillväxt (se vidare avsnitt C).
 - o Den operativa avkastningen före skatt på konsolideringskapitalet inom fondförsäkring ökade till 11,7 procent jämfört med 11,3 procent för helåret 2003 (exklusive engångseffekter).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten belastades, som tidigare meddelats, med utbetalningar av engångskaraktär på 0,8 miljarder SEK och uppgick till -1,4 (-1,0) miljarder SEK.
- Koncernens finansiella ställning stärktes:
 - o Konsolideringskapitalet ökade med 8 procent till 32,8 miljarder SEK.
 - o Eget kapital ökade med 11 procent till 17,0 miljarder SEK.
 - o Upplåningen minskade till 3,3 miljarder SEK (4,0 miljarder SEK vid senaste årsskiftet).
 - o Försäljningen av If slutreglerades den 6 maj 2004, vilket innebar en likviditetsförbättring med 4,5 miljarder SEK.

FÖRSTA HALVÅRET

Inklusive verksamheter under avveckling

Verksamheter under avveckling avser för 2004 den japanska verksamheten och för 2003 även den amerikanska verksamheten samt bankverksamheten i Schweiz.

- Försäljningen till och med juni uppgick till 48 742 (47 815) MSEK, varav verksamheter under avveckling utgjorde – (11 896) MSEK.
- Resultatet efter skatt (enligt Årsredovisningslagen) uppgick till 1 384 (84) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster och resultat för verksamheter under avveckling med 833 (87) MSEK. Vinsten vid försäljningen av den japanska verksamheten uppgick till 833 MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,35 (0,08) SEK.

Kommentar av Hans-Erik Andersson, verkställande direktör och koncernchef:

Den positiva trenden i försäljningsutvecklingen som inleddes under andra kvartalet förra året, fortsatte även under andra kvartalet 2004.

Försäljningsutvecklingen är synnerligen stark på den brittiska marknaden. Framgången på den brittiska marknaden är en följd av den konsekventa och målmedvetna satsningen på multi manager-konceptet inom fondförsäkring genom distribution via oberoende finansiella rådgivare.

Även om försäljningen inom fondförsäkring i Sverige är på en i stort sett oförändrad nivå jämfört med föregående år, är den successiva urholkningen av vår marknadsposition avseende nyförsäljning under de senaste kvartalen otillfredsställande. Vi kan konstatera att den allt hårdare konkurrensen på marknaden, i synnerhet inom tjänstepensionsområdet, tillsammans med den negativa uppmärksamheten kring varumärket, har påverkat vår marknadsposition negativt. Marknaden ställer höga och berättigade krav på vår anpassningsförmåga i affärshänseende. Kraftfulla åtgärder vidtas för att vända utvecklingen till det bättre. En sådan åtgärd är en samordning av den svenska verksamheten under en gemensam ledning. Den första augusti tillträdde Gert Engman tjänsten som ny chef för Skandia Sverige. Andra åtgärder består av en genomgripande översyn av produkter, prissättning gentemot våra kunder och distributörer samt kostnadsnivåer. Vi räknar med att efter fjärde kvartalet kunna lägga fram ett fullständigt åtgärdspaket som kommer att säkerställa en uthållig god lönsamhet. Vi är övertygade om att de åtgärder vi kommer att genomföra kommer att stärka vår marknadsposition.

Även om marknadspositionen i Sverige har försvagats, kan vi slå fast att resultatutvecklingen visar en positiv utveckling. Resultatförbättringen är en följd av tidigare mycket omfattande och genomgripande åtgärder. Inte minst SkandiaBanken bidrar starkt till den positiva resultattrenden och visar ökad lönsamhet i kombination med stark tillväxt.

Utvecklingen på våra marknader i Europa och Latinamerika visar en positiv trend. Produktportföljen har genomgått omfattande förändringar samtidigt som vår marknadsposition har stärkts i många fall. Lönsamheten är god och resultatet har förbättrats på alla nivåer.

Sammanfattningsvis har vi det första halvåret visat en god utveckling av försäljning och resultat. Vi har på de allra flesta marknader förstärkt vår position. Vår starka balansräkning ger oss en god plattform för vidare expansion och värdeskapande. Slutligen vill jag hälsa vår nya kommunikationsdirektör Hans G Svensson välkommen till koncernledningen.

För att underlätta jämförelser redovisas samtliga uppgifter i delårsrapporten exklusive resultat för verksamheter under avveckling, om ej annat anges.

Delårsrapporten avseende första halvåret beskrivs i sex delar. Försäljning och fonder under förvaltning (A) innehåller en redogörelse av bland annat försäljningen under perioden och fonder under förvaltning. I avsnitt (B) diskuteras resultat före skatt enligt Årsredovisningslagen för försäkringsföretag. Rörelseresultatet enligt embedded value-metoden framgår av avsnitt (C). Kassaflöden och balansräkning behandlas i avsnitt (D), avsnitt (E) behandlar redovisningsfrågor och tvister behandlas i avsnitt (F).

ANDRA KVARTALET I SAMMANFATTNING

Försäljningen ökade under andra kvartalet med 23 procent i lokal valuta jämfört med föregående år och uppgick till 23,4 (18,7) miljarder SEK. Jämfört med föregående år ökade försäljningen i Storbritannien med 40 procent till 13,5 (9,3) miljarder SEK. I Sverige var försäljningen inom fondförsäkring stabil med 2,0 (2,0) miljarder SEK, och fondsparande uppgick till 0,1 (0,1) miljarder SEK. Inom Europe & Latin America ökade försäljningen med 2 procent i lokal valuta och uppgick till 5,1 (5,1) miljarder SEK.

Jämfört med föregående kvartal minskade försäljningen med 8 procent vilket främst förklaras av säsongsmässiga variationer. I Storbritannien (inklusive Royal Skandia inom Offshore) var försäljningen i stort sett på samma nivå som ett starkt första kvartal.

Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade under andra kvartalet med 6 procent i lokal valuta jämfört med föregående år och minskade med 3 procent jämfört med första kvartalet. Storbritannien visade en fortsatt stark utveckling och ökade med 39 procent. I Sverige minskade nyförsäljningen med 34 procent. Inom Europe & Latin America minskade nyförsäljningen med 12 procent. Minskningen är i sin helhet hänförlig till Italien, där försäljningen på grund av produkternas utformning är mer volatil till sin karaktär. Minskningen orsakas främst av en medveten begränsning i produkt erbjudandet och en satsning på produkter med en högre lönsamhet. På de övriga marknaderna i Europa och Latinamerika ökade nyförsäljningen med 18 procent.

Resultat före skatt (enligt Årsredovisningslagen) visade en fortsatt förbättring och ökade till 349 (-11) MSEK. I jämförelse med föregående kvartal ökade resultat före skatt med 19 procent. Förbättringen är främst hänförlig till fondförsäkringsverksamheten och SkandiaBanken.

Det operativa resultatet (enligt embedded value-metoden exklusive finansiella effekter) ökade till 774 (671) MSEK. Under första kvartalet uppgick det operativa resultatet till 836 (431) MSEK.

Den beräknade vinstmarginalen ökade till 17,8 procent jämfört med 16,5 procent under första kvartalet. I Storbritannien ökade marginalen något från 11,8 till 12,0 procent. På de övriga marknaderna ökade vinstmarginalen från 23,1 till 26,5 procent. Marknaderna i Europa visar en förbättrad produktmix. Vinstmarginalen i Sverige minskade något på grund av sjunkande försäljningsvolymmer.

Finansiella effekter inom fondförsäkring var under andra kvartalet negativa och uppgick till -236 (409) MSEK, vilket främst orsakades av förändringar i ränteläget. Under första kvartalet var finansiella effekter positiva med 481 MSEK.

Rörelseresultatet (enligt embedded value-metoden inklusive finansiella effekter) uppgick därmed till 538 (1 034) MSEK. Under första kvartalet uppgick rörelseresultatet till 1 317 MSEK.

FÖRSTA HALVÅRET

A. FÖRSÄLJNING OCH FONDER UNDER FÖRVALTNING (tabeller sidorna 16-17, 24)

Försäljningen ökade till 48,7 (35,9) miljarder SEK, vilket motsvarar en ökning med 36 procent räknat i svenska kronor och 35 procent i lokal valuta.

Inom fondförsäkring ökade försäljningen i lokal valuta med 28 procent till 32,8 (25,4) miljarder SEK. Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 13 procent i lokal valuta. Inom fondsparande ökade försäljningen i lokal valuta med 78 procent till 13,9 (7,7) miljarder SEK.

Storbritannien

Försäljningen i Storbritannien (inklusive Royal Skandia inom Offshore) ökade med 57 procent i lokal valuta och uppgick till 27,2 (17,1) miljarder SEK. Försäljningen inom fondförsäkring ökade i lokal valuta med 55 procent och uppgick till 21,7 (13,9) miljarder SEK. Nyförsäljning inom fondförsäkring ökade med 54 procent. Introduktionen under hösten 2003 av en pensionsprodukt med en enkel avgiftsstruktur är en bidragande orsak till tillväxten. Produkten är ett komplement till den övriga produktportföljen och innebär också att verksamheten står väl rustat inför kommande förändringar på pensionsområdet. Försäljningen av s.k. Unit Linked bonds ökade med 120 procent. Ett minskat intresse för sparande i traditionell livförsäkring, till förmån för fondförsäkring, har bidragit till en ökad försäljning. Även den ökade efterfrågan på multi manager-produkter och

fond-i-fond lösningar förklarar den höga tillväxttakten. Inom Royal Skandia ökade nyförsäljningen med 56 procent jämfört med första halvåret 2003, som präglades av svåra marknadsförutsättningar. Även efterfrågan på arvskifteslösningar på den brittiska marknaden har ökat. Inom fondsparande ökade försäljningen med 67 procent till 5,4 (3,2) miljarder SEK. Slutet på skatteåret bidrog positivt till försäljningsökningen tillsammans med det ökade intresset för fond-i-fond produkter.

Sverige

Den sammanlagda försäljningen (exklusive Skandia Liv) minskade till 6,4 (7,0) miljarder SEK. Minskningen är i sin helhet hänförlig till en lägre försäljning av fondsparande under första kvartalet. Försäljningen inom fondförsäkring är däremot på samma nivå som föregående år.

Nyförsäljning inom fondförsäkring minskade med 28 procent jämfört med föregående år. Skandia har under många år dominerat den svenska fondförsäkringsmarknaden men de senaste årens utveckling mot fler aktörer inom framför allt tjänstepensionsområdet har, i kombination med uppmärksamheten kring Skandias varumärke, påverkat bolagets samlade marknadsposition negativt. Dessutom har den långvariga börsnedgången i kombination med lågkonjunkturen ökat kunders och distributörers krav på snabbare anpassningsförmåga vad gäller service, risk- och prisnivåer. Skandias marknadsandel inom fondförsäkring minskade ytterligare enligt preliminär statistik till 21,2 procent, jämfört med 23,4 procent i slutet av första kvartalet och 25,9 procent i slutet av 2003. Konkurrenssituationen bedöms även framöver vara hård och arbetet med att återställa förtroendet på den svenska marknaden pågår och förväntas pågå under en längre tid.

För att bättre kunna stödja våra kunders och distributörers behov av konkurrenskraftiga erbjudanden, rådgivning och stöd pågår en genomgripande översyn av gällande produktutbud, avgifts- och provisionsnivåer, samt kostnadsnivåer. För att mot kund och distributör uppnå ett *Skandia* samordnas den svenska verksamheten i en gemensam division.

Marknadsutvecklingen och de planerade affärsmässiga förändringarna inom Skandia kan komma att medföra behov av anpassningar av antaganden i embedded value-beräkningen. Anpassningarna kommer att genomföras i samband med helårsbokslutet för 2004.

Övriga marknader

Inom Europe & Latin America ökade försäljningen med 17 procent i lokal valuta till 10,9 (9,4) miljarder SEK. Försäljningen ökade på de flesta marknaderna. Inom fondförsäkring minskade försäljningen med 3 procent och inom fondsparande och relaterade produkter ökade försäljningen med 64 procent i lokal valuta. Nyförsäljningen inom fondförsäkring minskade med 8 procent. Minskningen är hänförlig till Italien där produktutbudet

medvetet har begränsats. På de övriga marknaderna i Europa och Latinamerika ökade nyförsäljningen med 15 procent.

I Australien fortsätter försäljningsframgångarna och försäljningen av fondsparande ökade till 3,5 (1,4) miljarder SEK.

Försäljning livförsäkring

Försäljningen av traditionell livförsäkring, främst hänförlig till den spanska verksamheten, minskade med 8 procent i lokal valuta på grund av ett minskat intresse för denna sparform och uppgick till 483 (529) MSEK.

Fonder under förvaltning

Fondvärdet ökade netto med 17 procent till 361 (309) miljarder SEK, jämfört med senaste årsskiftet. Ökningen förklaras av ett fortsatt positivt nettoinflöde på 29,9 (21,1) miljarder SEK och av en allmän börsuppgång.

Utbetalningar till försäkringstagare inom fondförsäkring uppgick på årsbasis till 9,9 procent av tillgångar under förvaltning (9,5 procent vid senaste årsskiftet). Därav svarar annullationer för 7,2 procentenheter, jämfört med 7,1 procentenheter vid senaste årsskiftet.

B. RESULTAT ENLIGT ÅRSREDOVISNINGSLAGEN (tabeller sidorna 16-20, 22, 27-28)

Resultat före skatt ökade till 642 (61) MSEK. Resultatförbättringen är främst hänförlig till fondförsäkring och SkandiaBanken. Avkastning på eget kapital uppgick till 12 procent jämfört med 9 procent under helåret 2003.

Fondförsäkring

Resultat före skatt ökade till 882 (459) MSEK. Den ökade försäljningen och börsuppgången har haft en positiv inverkan på intäkter i form av avgifter. Täckningsbidraget som består av avgifter efter avdrag för erforderliga avsättningar för försäkringsrisker ökade till 3 651 (2 879) MSEK. Anskaffningskostnader ökade till 3 080 (2 451) MSEK på grund av stigande försäljningsvolym. Dessa kostnader skall täckas av framtida avgifter och periodiseras till viss del. Av försäljningskostnader aktiverades 63 procent, vilket motsvarar 1 933 (1 426) MSEK. Avskrivningen av aktiverade anskaffningskostnader uppgick till 1 172 (927) MSEK. Förändringen av förutbetalda anskaffningskostnader påverkade resultatet positivt med 761 (499) MSEK.

Fondsparandeprodukter

Resultatet förbättrades men är negativt med -111 (-122) MSEK. Den starka tillväxten medförde att försäljningskostnader ökade till -471 (-276) MSEK. Försäljningskostnader periodiseras inte. Samtidigt steg fonder under förvaltning i värde, vilket medförde att intäkter i form av avgifter ökade till 826 (522) MSEK. Administrativa kostnader ökade under första halvåret och uppgick till -412 (-277) MSEK.

En medveten satsning på fondsparande i Storbritannien, där försäljningsvolymen ökade med 67 procent, medförde initialt ökade kostnader i en snabbväxande verksamhet under utveckling. En annan förklaring till resultatutvecklingen är att det mexikanska bolaget är i en uppstartsfas för försäljning av fondsparandeprodukter. Trots en fortsatt stark volymutveckling i Australien förbättrades resultatet där något.

Livförsäkring

Resultatet, främst hänförligt till Spanien, uppgick till 46 (39) MSEK.

Övriga verksamheter

Resultatet förbättrades och uppgick till 169 (43) MSEK.

Rådgivningsverksamheten i Sverige drivs från och med den 1 april 2004 som en fristående enhet inom den svenska organisationen och ingår inte längre i SkandiaBanken, med resultatpåverkan från den 1 januari 2004. Även täckningsbidrag hänförligt till avtalsreglerad distribution inom den svenska verksamheten ingår från och med andra kvartalet i övriga verksamheter och inte som tidigare i koncerngemensamma kostnader.

Resultatet för SkandiaBanken uppgick till 242 (58) MSEK. Räntenettot ökade till 445 (383) MSEK, varav 40 MSEK är hänförligt till en aktivering av ersättningar för bilfinansieringsavtal. Provisionsnettot minskade till 359 (526) MSEK och administrativa kostnader minskade till 591 (802) MSEK, vilket beror på ovanstående överföring av rådgivningsverksamheten. Provisionsnettot i den kvarvarande verksamheten ökade med 33 MSEK samtidigt som de administrativa kostnaderna minskade med 14 MSEK. I resultatet ingår en positiv post av engångskaraktär på 33 MSEK avseende tidigare år.

Resultatet utvecklas positivt på samtliga marknader i Norden. Den norska verksamheten hade en god resultatutveckling beroende på ökade affärsvolymerna och god kostnadskontroll och visar nu ett positivt resultat. I den danska verksamheten har affärsvolymerna ökat och resultatet förväntas fortsätta utvecklas positivt. I Sverige utvecklas verksamheten bättre än förväntat.

Utlåningen har under den senaste tolv månaders perioden ökat med 4,8 miljarder SEK till 32,5 miljarder SEK. Inlåningen ökade med 2,3 miljarder SEK till 41,5 miljarder SEK.

Som tidigare meddelats lämnar Göran Lenkel sin befattning som verkställande direktör för SkandiaBanken per den 1 september 2004. Cecilia Daun Wennborg, som är styrelseledamot i SkandiaBanken, tillträder som tillförordnad verkställande direktör per samma datum, fram tills dess att ny verkställande direktör har utsetts.

Resultatet för Bankhall uppgick till 4 (39) MSEK före avskrivning av goodwill om 71 (69) MSEK. Resultatet har belastats med kostnader för utveckling av verksamheten inför kommande avregleringar på marknaden samt kostnader för systemutveckling.

Kostnadsbesparingar

Under 2002 och 2003 genomfördes betydande besparingsprogram. Under första halvåret har 134 MSEK av avsättningen för dessa program tagits i anspråk. Den kvarvarande avsättningen per den 30 juni 2004 uppgick till 181 MSEK. Den återstående avsättningen beräknas att tas i anspråk under 2004.

Koncerngemensamma kostnader

Koncerngemensamma kostnader, vilka omfattar förvaltningskostnader för koncerngemensamma funktioner samt strukturstyrkostnader, ökade till 344 (312) MSEK. I strukturstyrkostnader ingår kostnader för extern rådgivning i samband med olika pågående utredningar. Strukturstyrkostnader är oförändrade och uppgår till 56 (56) MSEK.

Verksamheter under avveckling

Resultatet för verksamheter under avveckling uppgick till 833 (87) MSEK och avser vinsten för 2004 vid försäljningen av den japanska verksamheten.

C. RESULTAT ENLIGT EMBEDDED VALUE-METODEN (tabeller sidorna 16-18, 21-23)

I slutet av 2003 anpassades embedded value-beräkningen till nya antaganden som bättre speglar verksamhetens ekonomiska förutsättningar och vinstnivå. Dessa antaganden tillämpas för den löpande verksamheten från och med första kvartalet 2004 och innebär att nuvärde av årets nytecknade affär ökar och därmed också vinstmarginalen jämfört med de antaganden som gällde under första kvartalet 2003. Jämförelsetalen för första halvåret 2003 har ej omräknats till nya antaganden. Avkastning under första halvåret 2004 på värdet av under tidigare år ingångna avtal har påverkats negativt av sänkningen av diskonteringsräntan som används vid nuvärdesberäkningen.

Koncernens rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat enligt embedded value-metoden uppgick till 1 855 (1 262) MSEK och består av resultat före skatt enligt årsredovisningslagen och förändring av övervärden i försäkringsbeståndet inom fond- och livförsäkring. Övervärden i försäkringsbeståndet avser nuvärdet av beräknade framtida överskott inom verksamheten.

Rörelseresultat, fondförsäkring

Rörelseresultatet inom fondförsäkring uppgick till 2 103 (1 660) MSEK. Finansiella effekter påverkade rörelseresultatet positivt med 245 (206)

MSEK. Finansiella effekter avser förändringen i nuvärdet av framtida avgifter orsakade av kapitalmarknadens utveckling och anpassningen av diskonteringsräntan som används vid nuvärdesberäkningen.

Operativt resultat, fondförsäkring

Det operativa resultatet, som består av rörelseresultatet exklusive finansiella effekter för fondförsäkring, ökade till 1 858 (1 454) MSEK. Den operativa avkastningen (före skatt) uppgick till 11,7 procent jämfört med 11,3 procent under helåret 2003 (exklusive engångseffekter). Det operativa resultatet består främst av följande komponenter:

Nuvärde av årets nytecknade affär

Nuvärdet av årets nytecknade affär ökade till 812 (616) MSEK.

Förändringen förklaras av ökade försäljningsvolymerna och av den ändring av antagandena som gjordes i slutet av 2003.

Den beräknade vinstmarginalen, nuvärdet av årets nytecknade affär uttryckt i procent av årets nyförsäljning, uppgick för helåret 2003 till 14,6 procent. Omräknat till nya antaganden uppgick vinstmarginalen för helåret 2003 till 19,6 procent.

Den beräknade vinstmarginalen för första halvåret 2004 uppgick till 17,2 procent, vilket är jämförbart med den omräknade vinstmarginalen för helåret 2003 på 19,6 procent.

Minskningen förklaras till stor del av en förändring av affärens geografiska sammansättning. Marknader med en lägre vinstmarginal än genomsnittet visade under första kvartalet en stark tillväxt. Vinstmarginalen i Storbritannien ökade något under andra kvartalet och var därmed i stort sett oförändrad på 11,9 procent vid halvårsskiftet jämfört med helåret 2003. Vinstmarginalen för övriga verksamheter minskade till 24,7 procent (26,5 procent vid senaste årsskiftet) främst beroende på lägre försäljningsvolymerna i Sverige. Inom Europa ökade vinstmarginalen däremot beroende på en förbättrad produktmix.

Avkastning på värdet av under tidigare år ingångna avtal

Nuvärdet på ingångna avtal räknas upp med ränta för perioden. Detta tillsammans med avkastning på placeringstillgångar inom fondförsäkring ökade till 1 029 (873) MSEK.

Utfall jämfört med operativa antaganden samt förändring i operativa antaganden

Resultatet påverkades positivt med sammanlagt 44 (26) MSEK. Utfall jämfört med operativa antaganden påverkades negativt bland annat i Sverige av ökade annullationer och fribrev. Detta motverkades däremot av en förändring av antaganden hänförligt till kostnader för fondförvaltning i den svenska verksamheten.

D. KASSAFLÖDEN OCH BALANSRÄKNING

(tabeller sidorna 25-26, 29-30)

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt med -1,4 (-1,0) miljarder SEK. Som tidigare meddelats kontantreglerades ett avtalsreglerat distributionsavtal inom den svenska verksamheten, vilket påverkade kassaflödet negativt med -0,8 miljarder SEK. Det återstående negativa kassaflödet förklaras av en reglering av upplupna kostnader och övriga skulder. Trots den starka försäljningsutvecklingen är kassaflödet från den löpande verksamheten därmed i stort sett i balans.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Nettoinflödet från investeringsverksamheten uppgick till 2,2 (3,5) miljarder SEK, varav 1,2 miljarder SEK är hänförligt till försäljningen av den japanska verksamheten. Inflödet hänförligt till försäljningen av If uppgick under andra kvartalet till 4,5 miljarder SEK. Investeringar i räntebärande värdepapper uppgick till 3,4 miljarder SEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med -1,2 (-2,6) miljarder SEK. Utflödet är hänförligt till en återbetalning av lån med 0,7 miljarder SEK samt utdelning till aktieägarna med 0,3 miljarder SEK.

Sammantaget uppgick därmed nettoflödet av likvida medel till -0,4 (0,0) miljarder SEK.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 370,4 miljarder SEK (340,6 miljarder SEK vid senaste årsskiftet) där ökningen främst är hänförlig till en ökning av kundernas fondvärden. Koncernens upplåning uppgick till 3,3 miljarder SEK jämfört med 4,0 miljarder SEK vid senaste årsskiftet. Likvida medel (kassa och bank) uppgick till 1,7 miljarder SEK. Netto efter avdrag för likvida tillgångar uppgick upplåningen till 1,6 miljarder SEK. Ovillkorade, outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 4,4 miljarder SEK, jämfört med 3,9 miljarder SEK vid senaste årsskiftet.

Konsolideringskapital och eget kapital

Konsolideringskapitalet ökade med 8 procent och uppgick till 32 827 MSEK (30 478 MSEK vid senaste årsskiftet) vilket motsvarar 32 (30) SEK per aktie. Eget kapital ökade med 11 procent och uppgick till 17 041 MSEK (15 381 MSEK vid senaste årsskiftet), motsvarande 17 (15) SEK per aktie.

Valutakurseffekter

Konsolideringskapitalet och eget kapital har efter valutasäkring påverkats positivt av valutakursförändringar med 540 MSEK respektive 345 MSEK under första halvåret. Balansomslutningen ökade med 13 miljarder SEK

jämfört med senaste årsskiftet på grund av valutakursförändringar, främst hänförligt till en omräkning av kundernas fondvärden omräknat till nya valutakurser. Valutakursförändringen består främst av en förstärkning av det brittiska pundet mot den svenska kronan. Försäljningen påverkades positivt med 339 MSEK av valutakursförändringar medan rörelseresultatet i stort sett var oförändrat.

E. REDOVISNINGSFRÅGOR

Nya redovisningsregler för pensionsåtaganden

Från den 1 januari 2004 tillämpar Skandia redovisningsrådets nya rekommendation, RR29 "Ersättningar till anställda" baserat på den internationella redovisningsstandarden IAS 19. Bytet av redovisningsprincip innebär att eget kapital efter skatt ökade med 227 MSEK den 1 januari 2004, vilket tidigare meddelats.

Övergång till internationella redovisningsprinciper (IAS/IFRS)

I årsredovisningen för 2003 på sidorna 51-52 beskrivs bedömda effekter av en övergång till IAS/IFRS. I mars 2004 publicerade IASB en ny redovisningsstandard, IFRS 4 "Insurance contracts". I enlighet med denna standard kommer en stor del av Skandias fondförsäkringsprodukter att redovisas som finansiella instrument med avgifter och kostnader i resultaträkningen istället för inbetalda premier. Förutbetalda anskaffningskostnader kommer även i fortsättningen att redovisas som en tillgång och skrivas av. Arbete pågår med att fastställa storleken på förutbetalda anskaffningskostnader i enlighet med IAS/IFRS. Arbete pågår också med att fastställa eventuella andra justeringar av skulder och avsättningar.

Frågan om huruvida Skandia Liv skall konsolideras enligt IAS/IFRS har utretts. Beslut har fattats om att Skandia Liv inte skall konsolideras, vilket innebär att Skandia fortsätter med nuvarande princip.

IASB har även publicerat förslag till vissa justeringar av IAS 39 som behandlar finansiella instrument. Varken denna standard eller IFRS 4 har godkänts av EU.

F. TVISTER

Skandia är för närvarande part i ett antal tvister hänförliga till tidigare års verksamhet. För att Skandias styrelse och företagsledning skall kunna fokusera på att utveckla nuvarande affär, har styrelsens vice ordförande Björn Björnsson givits ett särskilt ansvar för att hantera dessa processer tillsammans med bland annat externa jurister. I det följande lämnas en statusrapport avseende de väsentligaste av dessa processer.

Tidigare företagsledning

Skandia har framställt krav mot tidigare vd Lars-Eric Petersson och tidigare förste vice vd Ulf Spång för åtgärder som dessa vidtagit under den tid de varit verksamma i koncernen. Överenskommelse har träffats om att dessa tvister skall avgöras genom skiljeförfaranden, vilka pågår. Dom i dessa skiljetvister förväntas under första halvåret 2005.

Vid sidan av skadeståndsprocesserna bedrivs en förundersökning av överåklagare Christer van der Kwast. Enligt uppgift beräknas denna vara klar under hösten 2004. Åklagaren kommer härefter att ta ställning om det finns tillräckliga skäl att väcka åtal.

Tidigare styrelse och revisorer

Vid Skandias ordinarie bolagsstämma i april i år, beslutade aktieägarna att inte bevilja ansvarsfrihet för den styrelse och den verkställande direktör som tjänstgjort under tiden 1 januari-15 april 2003. Med anledning härav har styrelsen gett advokaterna Peter Danowsky och Otto Rydbeck i uppdrag att var för sig bedöma om det finns anledning att framställa skadeståndsanspråk mot någon eller några av de personer för vilka ansvarsfrihet inte beviljats liksom mot någon eller några av bolagets tidigare revisorer. Avsikten är att dessa utredningar skall vara klara i god tid före den ordinarie bolagsstämman 2005.

Skandia Liv

Skandia Liv har riktat skadeståndsanspråk mot Skandia för påstådd otillåten vinstutdelning med anledning av det kapitalförvaltningsavtal som Skandia Liv ingick med Skandia i samband med att Skandia i början av 2002 avyttrade sin kapitalförvaltningsverksamhet till Den norske Bank. Skandia och Skandia Liv har enats om att denna tvist skall avgöras genom skiljeförfarande. Dom i denna tvist förväntas under 2005.

American Skandia

Avtalet om Prudentials förvärv av American Skandia innehåller garantiåtaganden av de slag som är vanliga för denna typ av transaktioner. Garantiansvaret är begränsat i tid och kan högst uppgå till 1 000 MUSD.

American Skandia omfattas av några gruppstämningar ("class actions"). Dessa omfattas av garantiansvaret enligt ovan. Under första halvåret 2004 avvisades kändenas talan i en av dessa class actions (det s.k. Donovan-målet) av domstol i andra instans. Kändena har begärt omprövning av detta beslut. Denna begäran har ännu inte behandlats. Det är dock sällan omprövning medges. Övriga class actions hänför sig till påstådda åtgärder i anslutning till s.k. market timing. American Skandia är en av en rad svaranden i dessa mål. Skandias nuvarande bedömning är att utgången av dessa gruppstämningar inte kommer att påverka koncernens finansiella ställning i någon väsentlig omfattning.

När det gäller market timing pågår för närvarande även undersökning av olika tillsynsmyndigheter mot en rad företag inom den finansiella sektorn i USA, däribland American Skandia. Även resultatet av dessa undersökningar omfattas av garantiansvaret enligt ovan. Någon talan med anledning av dessa undersökningar har hittills inte initierats mot American Skandia.

Stockholm den 13 augusti 2004
Hans-Erik Andersson
Verkställande direktör och koncernchef

Frågor avseende delårsbokslutet besvaras av:

Jan Erik Back, Chief Financial Officer, telefon 08-788 3720

Harry Vos, chef för Investor Relations, telefon 08-788 3643

Frågor avseende tvister i avsnitt F. besvaras av:

Björn Björnsson, vice ordförande, telefon 08-788 25 00

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Redovisningsrådets Rekommendation RR20, Delårsrapportering. Delårsrapporten har, förutom en anpassning till nya redovisningsrekommendationer från Redovisningsrådet som trädde i kraft den 1 januari 2004, upprättats enligt samma redovisningsprinciper som Årsredovisning 2003. De nya rekommendationerna har ej haft någon materiell påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. I enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR19, Verksamheter under avveckling, redovisas den japanska verksamheten separat (för 2003 avser verksamheter under avveckling den amerikanska och japanska verksamheten samt bankverksamheten i Schweiz).

Kommande ekonomiska rapporter från Skandia:

18 november 2004, delårsrapport januari – september 2004

22 februari 2005, bokslutskommuniké 2004

Skandias publicerade ekonomiska rapporter finns tillgängliga på Internet: www.skandia.com. På Skandias hemsida finns även länkar över Internet till telefonkonferensen fredagen den 13 augusti 2004. Utöver delårsrapporten publicerar Skandia dokumentet *Financial Supplement Q2 2004* på www.skandia.com under Investor Relations/Rapporter och evenemang/Delårsrapporter. Dokumentet kan även beställas per telefon.

Försäkringsaktiebolaget Skandia

Sveavägen 44

103 50 Stockholm

Telefon +46-8-788 10 00

Internet www.skandia.com

Publikt bolag (publ), organisationsnummer 502017-3083

Försäkringsaktiebolaget Skandia

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börslagen och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag.

Stockholm den 13 augusti 2004

Göran Engquist

Auktoriserad revisor

Svante Forsberg

Auktoriserad revisor

Anders Engström

Auktoriserad revisor

*Av Finansinspektionen
förordnad revisor*

KONCERNÖVERSIKT

I enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR19, Verksamheter under avveckling, redovisas den japanska verksamheten separat (för 2003 avser verksamheter under avveckling den amerikanska och japanska verksamheten samt bankverksamheten i Schweiz). För att erhålla jämförbarhet avser samtliga uppgifter i delårsrapporten verksamheten exklusive verksamheter under avveckling, om ej annat anges.

	2004	2003	2004	2003	2003	Rullande 12-mån-tal 2004
MSEK	juni	juni	kv 2	kv 2	dec	juni
Försäljning						
Fondförsäkring	32 807	25 432	15 815	13 351	52 816	60 191
Fondsparande	13 853	7 691	6 942	4 368	18 334	24 496
Direktförsäljning fonder	1 293	2 005	299	632	2 681	1 969
Livförsäkring	483	529	240	253	1 050	1 004
Övriga verksamheter	306	262	131	116	484	528
Summa försäljning	48 742	35 919	23 427	18 720	75 365	88 188
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen						
Fondförsäkring	882	459	456	209	1 087	1 510
Fondsparande	-111	-122	-69	-54	-237	-226
Livförsäkring	46	39	19	7	-86	-79
Övriga verksamheter ¹⁾	169	43	102	50	1 468	1 594
Koncerngemensamma kostnader	-344	-312	-159	-177	-658	-690
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	642	107	349	35	1 574	2 109
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-46	-	-46	-594	-548
Resultat före skatt	642	61	349	-11	980	1 561
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden						
Fondförsäkring	1 858	1 454	885	845	3 880	4 284
Fondsparande	-111	-122	-69	-54	-237	-226
Livförsäkring	38	39	15	7	-72	-73
Övriga verksamheter ¹⁾	169	43	102	50	1 468	1 594
Koncerngemensamma kostnader	-344	-312	-159	-177	-658	-690
Operativt resultat	1 610	1 102	774	671	4 381	4 889
Finansiella effekter fondförsäkring	245	206	-236	409	2 617	2 656
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-46	-	-46	-594	-548
Rörelseresultat	1 855	1 262	538	1 034	6 404	6 997
Tillgångar under förvaltning, MSEK 1 000	685	579			625	
Fonder under förvaltning, MSEK 1 000	361	277			309	
Konsolideringskapital, MSEK 1 000 ³⁾	33	27			30	
Eget kapital, MSEK 1 000	17	15			15	

¹⁾ I övriga verksamheter inkluderas en värdering av innehavet i If till verkligt värde, vilket förbättrade resultatet med 1 492 MSEK per 0312.

²⁾ Se sidan 20 för specifikation av jämförelsestörande poster.

³⁾ För definitioner se sidan 32.

KONCERNÖVERSIKT - KVARTALSVIS

MSEK	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3	2003 Kv 2
Försäljning					
Fondförsäkring	15 815	16 992	14 933	12 451	13 351
Fondsparande	6 942	6 911	5 424	5 219	4 368
Direktförsäljning fonder	299	994	380	296	632
Livförsäkring	240	243	277	244	253
Övriga verksamheter	131	175	124	98	116
Summa försäljning	23 427	25 315	21 138	18 308	18 720
Total årlig nyförsäljning, fondförsäkring ¹⁾	2 334	2 399	2 377	1 988	2 176
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen					
Fondförsäkring	456	426	349	279	209
Fondsparande	-69	-42	-85	-30	-54
Livförsäkring	19	27	-130	5	7
Övriga verksamheter ²⁾	102	67	1 384	41	50
Koncerngemensamma kostnader	-159	-185	-196	-150	-177
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	349	293	1 322	145	35
Jämförelsestörande poster	-	-	-159	-389	-46
Resultat före skatt	349	293	1 163	-244	-11
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden					
Fondförsäkring	885	973	1 799	627	845
Fondsparande	-69	-42	-85	-30	-54
Livförsäkring	15	23	-116	5	7
Övriga verksamheter ²⁾	102	67	1 384	41	50
Koncerngemensamma kostnader	-159	-185	-196	-150	-177
Operativt resultat	774	836	2 786	493	671
Finansiella effekter fondförsäkring	-236	481	2 281	130	409
Jämförelsestörande poster	-	-	-159	-389	-46
Rörelseresultat	538	1 317	4 908	234	1 034

¹⁾ Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremie.

²⁾ I övriga verksamheter inkluderas en värdering av innehavet i If till verkligt värde, vilket förbättrade resultatet med 1 492 MSEK i kv 4 2003.

RESULTATSAMMANDRAG

		Fondförsäkring			Fondsparande			Livförsäkring			Övrigt			Koncerngemensamt			Koncernen exklusive verksamheter under avveckling			Verksamheter under avveckling			Koncernen			
		2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003	
MSEK		6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	
Enligt årsredovisningslagen	Försäljning	32 807	25 432	52 816	13 853	7 691	18 334	483	529	1 050	1 599	2 267	3 165				48 742	35 919	75 365		11 896	13 462	48 742	47 815	88 827	
	Täckningsbidrag	3 651	2 879	6 270																						
	Anskaffningskostnader	-3 080	-2 451	-5 452																						
	Administrationskostnader	-539	-562	-1 096																						
	Förändring förutbetalda anskaffningskostnader ¹⁾	761	499	1 188																						
	Delsumma	793	365	910														793	365	910				793	365	910
	Kapitalavkastning ²⁾	110	103	200							114	86	1 640					224	189	1 840		-88	-89	224	101	1 751
	Finansieringskostnader	-21	-9	-23	-4	-3	-1				-34	25	-78					-59	13	-102		-246	-246	-59	-233	-348
	Övriga verksamheter/koncern-gemensamma kostnader ^{3) 4) 5)}				-107	-119	-236	46	43	-78	170	11	62	-311	-332	-721	-202	-397	-973		140	-14	-202	-257	-987	
	Avtalsreglerade täckningsbidrag ⁴⁾													-33	20	63	-33	20	63				-33	20	63	
	Avskrivning goodwill								-4	-8	-81	-79	-156					-81	-83	-164				-81	-83	-164
Enligt embedded value-metoden	Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	882	459	1 087	-111	-122	-237	46	39	-86	169	43	1 468	-344	-312	-658	642	107	1 574	0	-194	-349	642	-87	1 225	
	Jämförelsestörande poster ⁶⁾															-46	-594		-46	-594	833	281	281	833	235	-313
	Resultat före skatt	882	459	1 087	-111	-122	-237	46	39	-86	169	43	1 468	-344	-358	-1 252	642	61	980	833	87	-68	1 475	148	912	
	Förändring i övervärden																									
	försäkringsbestånd, inklusive finansiella effekter	1 221	1 201	5 410				-8		14							1 213	1 201	5 424	-405	-67	-62	808	1 134	5 362	
	Rörelseresultat ⁷⁾	2 103	1 660	6 497	-111	-122	-237	38	39	-72	169	43	1 468	-344	-358	-1 252	1 855	1 262	6 404	428	20	-130	2 283	1 282	6 274	
	Jämförelsestörande poster														46	594		46	594	-833	-281	-281	-833	-235	313	
Finansiella effekter ⁸⁾	-245	-206	-2 617														-245	-206	-2 617		-10	-177	-245	-216	-2 794	
Operativt resultat ⁹⁾	1 858	1 454	3 880	-111	-122	-237	38	39	-72	169	43	1 468	-344	-312	-658	1 610	1 102	4 381	-405	-271	-588	1 205	831	3 793		

1) Avser nettoeffekten av att delar av periodens anskaffningskostnader får aktiveras och att aktiverade poster från tidigare år skall kostnadsföras över försäkringskontraktens bedömda livslängd.

2) Inkluderar en omvärdering av If med 1 492 MSEK per 0312 då Sampo's bud på hela If-koncernen har inneburit att marknadsvärde har kunnat fastställas.

3) Resultatet för övriga verksamheter har belastats med ej fördelade kostnader för den svenska verksamheten om -45 MSEK per 0406, -49 MSEK per 0306 och -93 MSEK per 0312.

4) Per 0406 består koncerngemensamma kostnader av strukturstörande kostnader 56 MSEK och koncernens förvaltningskostnader 255 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag -33 MSEK.

Per 0306 består koncerngemensamma kostnader av strukturstörande kostnader 56 MSEK och koncernens förvaltningskostnader 276 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag 20 MSEK.

Per 0312 består koncerngemensamma kostnader av strukturstörande kostnader 151 MSEK och koncernens förvaltningskostnader 570 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag 63 MSEK.

5) Livförsäkringsverksamheten i Spanien belastades under 2003 med en engångsavsättning på 119 MSEK avseende förändringar i dödlighetsantaganden.

6) Se vidare sidan 20.

7) Resultat före skatt enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag, med tillägg för förändring i övervärden fondförsäkringsbestånd.

De finansiella effekterna ingår i raden "Förändring övervärden försäkringsbestånd" och därmed också i rörelseresultatet. I det operativa resultatet ingår inte de finansiella effekterna och därför avgår de finansiella effekterna på denna rad.

8) Negativa finansiella effekter på denna rad innebär att de finansiella effekterna som ingår i "Förändring övervärden försäkringsbestånd" är positiva för perioden. Positiva finansiella effekter på denna rad innebär att de finansiella effekterna som ingår i "Förändring övervärden försäkringsbestånd" är negativa för perioden.

9) Rörelseresultat exklusive finansiella effekter i fondförsäkring och jämförelsestörande poster.

RESULTAT FÖRE SKATT, ÖVRIGA VERKSAMHETER

MSEK	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
SkandiaBanken ¹⁾	242	58	153
Lifeline ²⁾	-12	3	-43
Övrigt ³⁾	-63	-55	-90
Sverige	167	6	20
Övrigt	-1	-9	-5
Europe & Latin America	-1	-9	-5
Bankhall ⁴⁾	-67	-30	-52
Storbritannien	-67	-30	-52
Global Business Development		-2	-2
UK & Asia Pacific	-67	-32	-54
Global Business Development	1	-41	-96
Treasury	34	48	68
Kapitalavkastning ⁵⁾	39	63	1 500
Övrigt	-4	8	35
Ej utfördelat	-4	8	35
Totalt	169	43	1 468

¹⁾ Resultaträkning SkandiaBanken

MSEK	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
Räntenetto	445	383	802
Provisionsnetto	359	526	1 008
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	3	8
Övriga intäkter	53	4	17
Summa intäkter	862	916	1 835
Administrativa kostnader	-591	-802	-1 539
Av- och nedskrivningar	-16	-23	-50
Övriga kostnader	-14	-18	-42
Summa kostnader	-621	-843	-1 631
Kreditförluster	1	-15	-51
Resultat före skatt	242	58	153

²⁾ Resultat före skatt för Lifeline per 0312 är påverkat av kostnaderna för avvecklingen av ett samarbetsavtal.

³⁾ Resultatet för övriga verksamheter har belastats med ej fördelade kostnader för den svenska verksamheten om -45 MSEK per 0406, -49 MSEK per 0306 och -93 MSEK per 0312. Kostnaderna är ej utfördelade i organisationen då det är gemensamma kostnader för verksamheten i Sverige. Resultatet för övriga verksamheter inkluderar också resultatet för Skandia Rådgivningsbanken AB, - 21 MSEK per 0406 med resultatpåverkan från 1 januari 2004. Rådgivningsverksamheten i Sverige drivs från och med den 1 april som en fristående enhet och ingår inte längre i SkandiaBanken. Även täckningsbidrag hänförligt till avtalsreglerad distribution inom den svenska verksamheten ingår från och med andra kvartalet i övriga verksamheter för den svenska verksamheten och inte som tidigare i koncerngemensamma kostnader. Nettoresultatet av detta för kv 2 2004 var + 1 MSEK.

⁴⁾ Resultat före skatt för Bankhall uppgick till 4 MSEK före goodwillavskrivningar om 71 MSEK per 0406, 39 MSEK före goodwillavskrivningar om 69 MSEK per 0306 och 84 MSEK före goodwillavskrivningar om 136 MSEK per 0312.

⁵⁾ Resultat före skatt för kapitalavkastning per 0312 inkluderar en värdering av innehavet i If till verkligt värde, vilket ökade resultatet med 1 492 MSEK.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	-	-46	-71
Omstruktureringskostnader ¹⁾	-	-	-364
Särskild löneskatt ²⁾	-	-	-159
Totalt	-	-46	-594

¹⁾ Omstruktureringskostnader per 0312 består av personalkostnader 250 MSEK och övriga kostnader 114 MSEK.

²⁾ Avser retroaktiv justering av särskild löneskatt att erläggas vid framtida utbetalning av tidigare kostnadsförda, ej avdragsgilla pensioner. Vid utbetalningstillfället kommer dessa pensionskostnader liksom särskild löneskatt att vara avdragsgilla, och utgör därmed idag underlag för en uppskjuten skattefordran. Detta innebär att koncernens egna kapital inte påverkats negativt av denna justering.

OMSTRUKTURERINGSRESERV

MSEK	
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2002	360
Utnyttjande av omstruktureringskostnader från 2002	<u>-52</u>
Balans per 31 december 2002	308
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2002	-233
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2003	364
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2003	<u>-128</u>
Balans per 31 december 2003	311
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2002	-40
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2003	-94
Omräkningsdifferenser valutakurser	<u>4</u>
Balans per 30 juni 2004	181

RESULTAT FÖRE SKATT, VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

MSEK	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
American Skandia	-	125	125
Skandia Bank Schweiz	0	-143	-298
Skandia Japan	833	105	105
Totalt	833	87	-68

KONCERNGEMENSAMMA KOSTNADER

MSEK	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
Strukturkostnader	-56	-56	-151
Koncernens förvaltningskostnader	-288	-256	-507
Totalt	-344	-312	-658

STOCK OPTIONS

I mars 2004 tecknades 255 300 A-optioner och 50 000 B-optioner i 2003 års program av Skandiaanställda. I samband med detta tecknade Skandia Umbrella Trust 127 650 A-optioner för att täcka sociala kostnader. Teckningskursen uppgick till 20,33 kr per aktie och Skandia erhöll därmed 8 802 KSEK.

I juni 2004 tecknades 47 400 A-optioner och 82 500 B-optioner i 2003 års program av Skandiaanställda. I samband med detta tecknade Skandia Umbrella Trust 16 590 A-optioner för att täcka sociala kostnader. Teckningskursen uppgick till 20,33 kr per aktie och Skandia erhöll därmed 2 978 KSEK.

I maj 2004 förföll samtliga 1 021 633 utestående A-optioner i 2001 års program. Inga aktier tecknades under detta program.

För ytterligare information om stock option-programmen för åren 2000-2003 hänvisas till årsredovisningen för 2003.

RESULTATANALYS FONDFÖRSÄKRING

enligt embedded value-metoden

	2004	2003	2003
MSEK	6 mån ⁸⁾	6 mån	12 mån
Total årlig nyförsäljning ¹⁾	4 733	4 186	8 550
Nuvärde av årets nytecknade affär	812	616	1 247
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år ²⁾	1 029	873	1 744
Utfall jämfört med operativa antaganden	-200	-50	-380
Förändring i operativa antaganden ³⁾	244	76	1 398
Mervärde från verksamheten	1 885	1 515	4 009
Etableringar och övriga omkostnader ⁴⁾	-27	-61	-129
Operativt resultat, fondförsäkring	1 858	1 454	3 880
Finansiella effekter ^{5) 6)}	245	206	2 617
Rörelseresultat, fondförsäkring	2 103	1 660	6 497
Vinstmarginal, nyförsäljning på uppdaterade embedded value-antaganden ⁷⁾	17,2%	E/T	19,6%
Vinstmarginal, nyförsäljning på tidigare embedded value-antaganden ⁷⁾	E/T	14,7%	14,6%

¹⁾ Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremie.

²⁾ Varav finansieringskostnader -21 MSEK per 0406, -9 MSEK per 0306 och -23 MSEK per 0312.

³⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 637 MSEK per 0312.

⁴⁾ Övervärden försäkringsbestånd (VBIF) beräknas inte på Etableringar och övriga omkostnader.

⁵⁾ Effekten på embedded value till följd av att förändringen på de finansiella marknaderna skiljer sig från antaganden om fondtillväxt och ränteläge.

⁶⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 593 MSEK per 0312.

⁷⁾ Nuvärdet av årets nytecknade affär i förhållande till total årlig nyförsäljning.

⁸⁾ Inkluderar fr o m juni 2004 den franska verksamheten i Skandia Link SA.

RESULTATANALYS FONDFÖRSÄKRING, KVARTALSVIS enligt embedded value-metoden

MSEK	2004 Kv 2 ⁸⁾	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3	2003 Kv 2
Total årlig nyförsäljning ¹⁾	2 334	2 399	2 377	1 988	2 176
Nuvärde av årets nytecknade affär	416	396	343	288	325
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år ²⁾	517	512	461	411	449
Utfall jämfört med operativa antaganden	-97	-103	-261	-70	-56
Förändring i operativa antaganden ³⁾	60	184	1 288	34	151
Mervärde från verksamheten	896	989	1 831	663	869
Etableringar och övriga omkostnader ⁴⁾	-11	-16	-32	-36	-24
Operativt resultat, fondförsäkring	885	973	1 799	627	845
Finansiella effekter ^{5) 6)}	-236	481	2 281	130	409
Rörelseresultat, fondförsäkring	649	1 454	4 080	757	1 254
Vinstmarginal, nyförsäljning på uppdaterade embedded value- antaganden ⁷⁾	17,8%	16,5%	E/T	E/T	E/T

Vinstmarginal, nyförsäljning på tidigare embedded value-antaganden ⁷⁾	E/T	E/T	14,4%	14,5%	15,0%
---	------------	------------	--------------	--------------	--------------

¹⁾ Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremie.

²⁾ Varav finansieringskostnader -16 MSEK i kv 2 2004, -5 MSEK i kv 1 2004, -6 MSEK i kv 4 2003, -8 MSEK i kv 3 2003 och -5 MSEK i kv 2 2003.

³⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 637 MSEK i kv 4 2003.

⁴⁾ Övervärden försäkringsbestånd (VBIF) beräknas inte på Etableringar och övriga omkostnader.

⁵⁾ Effekten på embedded value till följd av att förändringen på de finansiella marknaderna skiljer sig från antaganden om fondtillväxt och ränteläge.

⁶⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 593 MSEK i kv 4 2003.

⁷⁾ Nuvärdet av årets nytecknade affär i förhållande till total årlig nyförsäljning.

⁸⁾ Inkluderar fr o m juni 2004 den franska verksamheten i Skandia Link SA.

INTÄKTS- OCH KOSTNADSANALYS, KVARTALSVIS FONDFÖRSÄKRING

MSEK	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3	2003 Kv 2
Täckningsbidrag	1 876	1 775	1 819	1 570	1 376
Anskaffningskostnad	-1 577	-1 503	-1 625	-1 376	-1 257
Administrativa kostnader	-291	-248	-282	-252	-274
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	406	355	376	313	308
Tekniskt resultat	414	379	288	255	153
Kapitalavkastning	58	52	67	32	61
Finansieringskostnader	-16	-5	-6	-8	-5
Resultat före skatt enligt årsredovisningslagen	456	426	349	279	209
Förändring övervärde fondförsäkringsbestånd	193	1 028	3 731	478	1 045
Rörelseresultat, fondförsäkring enligt embedded value-metoden	649	1 454	4 080	757	1 254

ANTAGANDEN VID BERÄKNING AV ÖVERVÄRDEN I FONDFÖRSÄKRING

	Långa statsobligationsräntan			Avkastning på aktier		
	2004 30 juni	2003 31 dec	2003 30 juni	2004 30 juni	2003 31 dec	2003 30 juni
%						
Storbritannien	4,94	4,79	4,49	7,56	7,24	6,66
Sverige	4,67	4,78	4,28	7,17	7,28	6,78
Euro-länder	4,29-4,50	4,28-4,40	3,74-3,90	5,10-7,00	6,78-6,90	6,24-6,40

	Inflation			Diskonteringsränta		
	2004 30 juni	2003 31 dec	2003 30 juni	2004 30 juni	2003 31 dec	2003 30 juni
%						
Storbritannien	4,10	3,90	3,50	7,60	7,30	8,00
Sverige	3,30	3,10	2,80	7,20	7,30	8,10
Euro-länder	2,50-3,40	2,50-3,40	2,50-3,00	6,80-7,00	6,80-6,90	7,20-7,50

KÄNSLIGHETSANALYS FONDFÖRSÄKRING ¹⁾

MSEK

Effekt på rörelseresultatet fondförsäkring (före skatt) av en ökning av ränte-, tillväxt- och inflationsantaganden med en procentenhet

		Test A	Test B	Test C	
	Exponering ²⁾	Diskonterings- ränta	Avkastning på aktier	Kostnads inflation	Total effekt
Övervärden fondförsäkring 30 juni 2004					
Storbritannien	12 151	-610	+322	-6	-294
Övriga marknader	14 321	-1 095	+697	-169	-567
Totalt	26 472	-1 705	+1 019	-175	-861
Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring					
Storbritannien	333	-75	+89	-9	+5
Övriga marknader	479	-76	+26	-27	-77
Total nyförsäljning	812	-151	+115	-36	-72

Känslighet ²⁾ för ändringar i andra antaganden

Test		Övervärden fondförsäkring	Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring
D	Engångseffekt av 1% minskning på aktiemarknaden ³⁾	-94	
E	Engångseffekt av 1% ökning på aktiemarknaden ³⁾	+82	
F	10 % ökning i interna förvaltningskostnader	-670	-51
G	10 % ökning av interna anskaffningskostnader		-74
H	10 % ökning av annullationsantaganden	-825	-91
I	Minskning med 5 punkter i kostnader för fondförvaltning	+756	+48
J	10% ökning av dödlighetsantaganden för åldrarna 65 och äldre	+2	+2
K	Effekt av anpassning till antaganden vid årets slut		+16

¹⁾ För vissa marknader har, för vissa test av övervärden fondförsäkring, antagits att känsligheten är proportionellt samma som i kv 1 2004.

²⁾ Övervärden fondförsäkring baseras på antaganden vid årets slut och Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring baseras på antaganden vid årets början. Före avdrag för skatter och upplupen anskaffningskostnad.

³⁾ Skillnaden uppstår på grund av en förändrad skattesituation i Skandia Life Storbritannien.

NYFÖRSÄLJNING OCH VINSTMARGINAL, FONDFÖRSÄKRING BASERAD PÅ NYA EMBEDDED VALUE-ANTAGANDEN, PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

	Årlig nyförsäljning			Nuvärde av årets nytecknade affär			Vinstmarginal nyförsäljning		
	2004 6 mån ¹⁾	2003 12 mån ¹⁾	2003 12 mån ²⁾	2004 6 mån ¹⁾	2003 12 mån ¹⁾	2003 12 mån ²⁾	2004 6 mån ¹⁾	2003 12 mån ¹⁾	2003 12 mån ²⁾
MSEK									
Storbritannien ³⁾	2 795	4 027	4 027	333	479	362	11,9%	11,9%	9,0%
Övriga marknader	1 938	4 523	4 523	479	1 198	885	24,7%	26,5%	19,6%
Totalt	4 733	8 550	8 550	812	1 677	1 247	17,2%	19,6%	14,6%

¹⁾ Baserat på uppdaterade embedded value-antaganden.

²⁾ Baserat på tidigare embedded value-antaganden.

³⁾ Storbritannien avser här verksamheter med säte i Storbritannien och inkluderar därmed även Royal Skandia.

FÖRÄNDRING FONDER UNDER FÖRVALTNING FONDFÖRSÄKRING

MSEK	2004 6 mån	% av tillgångar vid årets början	2003 12 mån	% av tillgångar vid årets början
Fondförsäkring vid årets början	238 086		187 792	
Försäljning	32 807	13,8%	52 816	28,1%
Uttag	-11 518	-4,8%	-18 555	-9,9%
Värdeförändringar	4 943	2,1%	28 515	15,2%
Valutaeffekter	10 206	4,3%	-12 482	-6,6%
Fondförsäkring vid periodens slut	274 524	+15,3%	238 086	+26,8%

FONDSPARANDE

MSEK	2004 6 mån	% av tillgångar vid årets början	2003 12 mån	% av tillgångar vid årets början
Fondsparande vid årets början	64 723		48 941	
Försäljning	13 853	21,4%	18 334	37,5%
Uttag	-5 217	-8,1%	-8 266	-16,9%
Värdeförändringar	3 748	5,8%	9 497	19,4%
Valutaeffekter	2 673	4,1%	-3 783	-7,7%
Fondsparande vid periodens slut	79 780	+23,3%	64 723	+32,2%

TOTALT FONDER UNDER FÖRVALTNING

MSEK	2004 6 mån	2003 12 mån
Fondförsäkring	274 524	238 086
Fondsparande	79 780	64 723
Direktdistribuerade fonder	7 018	6 219
Fonder under förvaltning	361 322	309 028

KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling			Verksamheter under avveckling			Koncernen		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån
MSEK 1 000									
Kassaflöde från den löpande verksamheten ^{1) 2)}	-1,4	-1,0	-1,5	0,0	-0,2	-0,2	-1,4	-1,2	-1,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten ^{3) 4)}	2,2	3,5	4,2	-0,2	-1,8	-1,9	2,0	1,7	2,3
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	-1,2	-2,6	-2,5	0,0	-0,1	-0,1	-1,2	-2,7	-2,6
Periodens kassaflöde	-0,4	0,0	0,1	-0,2	-2,2	-2,1	-0,6	-2,2	-2,0
Likvida medel vid periodens början	2,0	2,1	2,1	0,2	2,4	2,4	2,2	4,5	4,5
Kursdifferens i likvida medel	0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	1,7	2,0	2,0	0,0	0,2	0,2	1,7	2,2	2,2

¹⁾ Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas negativt av den ökande nyförsäljningen av fondförsäkringsprodukter. Denna ger upphov till en initial nettoutbetalning för Skandia som uppvägs av de inkomster bolaget erhåller under försäkringens löptid. Nettoresultatet sker av förändringar av försäkringstekniska skulder och motsvarande placeringar vad gäller sparande- och produktinnehåll inom fondförsäkringsverksamhet och traditionell livförsäkringsverksamhet. Direktavkastningen på placeringstillgångar har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten, dock inte den realiserade värdeförändring dessa haft.

²⁾ Under första kvartalet 2004 har som tidigare meddelats ett avtalsreglerat distributionsavtal kontantreglerats vilket påverkade kassaflödet från rörelsen negativt med 0,8 miljarder SEK.

³⁾ Köp och försäljningar av placeringstillgångar som skall täcka försäkringstekniska avsättningar som ej hänförs till sparande- och produktinnehåll redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten.

⁴⁾ I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår under första halvåret 2004 likviden för If med 4,5 miljarder SEK samt den japanska verksamheten med 1,2 miljarder SEK netto efter avdrag för kostnader. Investeringar i räntebärande värdepapper uppgår under samma period till -3,4 miljarder SEK. Millea Holdings övertagande av den japanska verksamhetens likvida medel om 0,2 miljarder SEK vid förvärvstidpunkten har redovisats som en negativ post i kassaflödet från Investeringsverksamheten i verksamheter under avveckling och påverkar därmed inte kassaflödet för koncernen exklusive verksamheter under avveckling.

KONSOLIDERINGSKAPITAL

	2004	2003
MSEK	30 juni	31 dec
Eget kapital	17 041	15 381
Uppskjuten skatt, netto	1 511	1 445
Övervärden försäkringsbestånd efter uppskjuten skatt	14 221	13 576
Övriga övervärden	54	76
Konsolideringskapital	32 827	30 478
Förlagslån	849	849
Riskbärande kapital	33 676	31 327

FÖRÄNDRING I KONSOLIDERINGSKAPITAL OCH EGET KAPITAL

	Konsolideringskapital	Eget kapital	
	2004	2004	2003
	30 juni	30 juni	31 dec
MSEK			
Ingående värde	30 478	15 381	15 238
Rörelseresultat/Resultat före skatt	2 688	1 475	912
Inkomstskatt	-51	-118	298
Förändring övervärden obligationer	-23	-	-
Uppskjuten skatt, övervärden i försäkringsbestånd	-447	-	-
Övervärden i försäkringsbestånd i avyttrade verksamheter	-405	-	-
Nyemission ¹⁾	11	11	1
Utdelning	-307	-307	-307
Ändrade redovisningsprinciper -förmånsbestämda pensionsplaner	315	227	-
Omräkningsdifferenser valutakurser	540	345	-797
Minoritetens andel av periodens resultat	28	27	36
Utgående värde	32 827	17 041	15 381

¹⁾ Nyemission i samband med stock option-program.

KASSAFLÖDESANALYS, KVARTALSVIS

MSEK 1 000	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling				
	2004	2004	2003	2003	2003
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾	-0,3	-1,1	0,0	-0,5	-0,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²⁾	0,5	1,7	0,2	0,5	3,5
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	-0,7	-0,5	0,4	-0,3	-2,7
Periodens kassaflöde	-0,5	0,1	0,4	-0,3	0,0
Likvida medel vid periodens början	2,2	2,0	1,7	2,0	2,1
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	1,7	2,2	2,0	1,7	2,0

MSEK 1 000	Verksamheter under avveckling				
	2004	2004	2003	2003	2003
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-0,2	-0,2	0,0	-1,5
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	0,0	-0,2	0,0	0,0	-1,6
Likvida medel vid periodens början	0,0	0,2	0,3	0,2	1,8
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0
Likvida medel vid periodens slut	0,0	0,0	0,2	0,3	0,2

MSEK 1 000	Koncernen				
	2004	2004	2003	2003	2003
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾	-0,3	-1,1	0,0	-0,5	-0,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²⁾	0,5	1,5	0,0	0,5	2,0
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	-0,7	-0,5	0,4	-0,3	-2,7
Periodens kassaflöde	-0,5	-0,1	0,4	-0,3	-1,6
Likvida medel vid periodens början	2,2	2,2	2,0	2,2	3,9
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	1,7	2,2	2,2	2,0	2,2

¹⁾ Merparten av det negativa kassaflödet hänförs till reglering av utestående balansposter.

Intäkter från fonder under förvaltning har börjat öka igen, men följer börsutvecklingen med en viss eftersläpning samtidigt som den ökade försäljningen ger upphov till ökade provisionsutbetalningar.

²⁾ Kassaflödet från investeringsverksamheten har påverkats positivt av försäljningar av If under andra kvartalet 2004 av den japanska verksamheten under första kvartalet 2004 samt den amerikanska verksamheten under andra och tredje kvartalet 2003.

RESULTATRÄKNING enligt årsredovisningslagen

MSEK	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling ¹⁾			Verksamheter under avveckling ¹⁾			Koncernen ¹⁾		
	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån	2004 6 mån	2003 6 mån	2003 12 mån
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse									
Premieintäkter, f.e.r.	255	225	470	-	-	-	255	225	470
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	13	17	33	-	-	-	13	17	33
Försäkringsärsättningar, f.e.r.	-188	-153	-333	-	-	-	-188	-153	-333
Driftskostnader	-87	-79	-193	-	-	-	-87	-79	-193
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-7	10	-23	-	-	-	-7	10	-23
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse									
Premieinkomst, f.e.r.	33 059	25 817	53 521	-	9 037	10 573	33 059	34 854	64 094
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	8 353	13 968	34 619	-	6 199	7 407	8 353	20 167	42 026
Försäkringsärsättningar, f.e.r.	-12 619	-10 914	-20 471	-	-8 686	-8 834	-12 619	-19 600	-29 305
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-26 408	-27 456	-62 395	-	-5 622	-8 025	-26 408	-33 078	-70 420
Driftskostnader ²⁾	-2 899	-2 576	-5 464	-	-857	-1 002	-2 899	-3 433	-6 466
Förändring av CARVM-avdrag	-	0	-	-	11	11	-	11	11
Övriga försäkringstekniska avsättningar	1 353	1 570	1 023	-	223	176	1 353	1 793	1 199
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	839	409	833	-	305	306	839	714	1 139
Icke-teknisk redovisning									
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	224	291	1 942	-	-88	-89	224	101	1 751
Finansieringskostnader	-59	-89	-204	-	-246	-246	-59	-233	-348
Fondsparande	-108	-119	-236	-	-22	-22	-108	-141	-258
Övriga verksamheter	178	0	84	0	-143	-298	178	-143	-214
Avskrivning av goodwill	-81	-83	-164	-	-	-	-81	-83	-164
Strukturkostnader	-56	-56	-151	-	-	-	-56	-56	-151
Koncernens förvaltningskostnader	-288	-256	-507	-	-	-	-288	-256	-507
Jämförelsestörande intäkter ³⁾	-	-	-	833	281	281	833	281	281
Jämförelsestörande kostnader	-	-46	-594	-	-	-	-	-46	-594
Resultat före skatt	642	61	980	833	87	-68	1 475	148	912
Aktuell och uppskjuten skatt	-118	-83	298	-	-1	0	-118	-84	298
Minoritetens andel av periodens resultat	27	20	36	-	-	-	27	20	36
Periodens resultat (f.e.r. = för egen räkning)	551	-2	1 314	833	86	-68	1 384	84	1 246
Nyckeltal									
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, milj st	1 024	1 024	1 024	-	-	-	1 024	1 024	1 024
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, milj st ⁴⁾	1 029	1 025	1 027	-	-	-	1 029	1 025	1 027
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, milj st	1 067	1 071	1 070	-	-	-	1 067	1 071	1 070
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,54	-0,05	1,28	-	-	-	1,35	0,08	1,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr ^{5) 6)}	0,53	-0,05	1,28	-	-	-	1,34	0,08	1,21
Direktavkastningsprocent	-	-	-	-	-	-	0,7	1,3	1,8
Totalavkastningsprocent ⁷⁾	-	-	-	-	-	-	1,1	0,3	9,7

¹⁾ Verksamheten i American Skandia, Skandia Bank Schweiz och Skandia Japan redovisas som verksamheter under avveckling i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 19, Verksamheter under avveckling. Rekommendationen föreskriver att verksamhet under avveckling konsolideras som vanligt enligt gällande regelverk, men att även upplysningar om verksamheten redovisas separat. Prudential Financials förvärv av American Skandia genomfördes den 1 maj 2003 och detta innebär att endast de första fyra månaderna av Skandias verksamhet i USA ingår i resultaträkningen för koncernen 2003. Enligt beslut av Skandias styrelse under det tredje kvartalet 2003 har Skandia Bank Schweiz stängts den 20 november 2003. Resultatet för Skandia Bank Schweiz rapporteras på raden "Övriga verksamheter" i resultaträkningen. Försäljningen av Skandia Japan till Millea Holdings dotterbolag The Tokyo Marine & Fire Insurance Co. Ltd. har slutförts den 2 februari 2004. Skandia Japan har konsoliderats i Skandia-koncernen till och med 31 december 2003.

²⁾ Varav förändring förutbetalda anskaffningskostnader 761 MSEK per 0406, 499 MSEK per 0306 och 1 188 MSEK per 0312 för koncernen exklusive American Skandia och Skandia Life Japan.

³⁾ Transaktionen avseende American Skandia genomfördes enligt fastställda villkor, som innebär att verksamhetens resultat under 2003 inte påverkar Skandiakoncernen. Genom en jämförelsestörande post om 156 MSEK per 0312, utjämnas det underliggande resultatet i American Skandia i enlighet med ovanstående. Utöver detta har 125 MSEK resultatförts avseende ackumulerade omräkningsdifferenser i samband med genomförandet av American Skandia-transaktionen. Då de ackumulerade omräkningsdifferenserna förs från balanserade vinstmedel till årets resultat påverkas inte totalt eget kapital. Realisationsvinsten vid försäljningen av Skandia Japan om 833 MSEK rapporteras som jämförelsestörande intäkt.

⁴⁾ Uppgifterna om antalet aktier efter utspädning beaktar Skandias stock option-program omfattande åren 2000-2003 i den mån det inneburit utspädning.

⁵⁾ Enligt Redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet "Resultat per aktie" försämrars.

⁶⁾ Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

⁷⁾ Totalavkastningsprocenten för 2003 inkluderar en värdering av innehavet i If till verkligt värde, vilket ökade resultatet med 1 492 MSEK. Detta har förbättrat kapitalavkastningen för Skandiakoncernen.

RESULTATRÄKNING

enligt årsredovisningslagen

MSEK	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling ¹⁾		Verksamheter under avveckling ¹⁾		Koncernen ¹⁾	
	2004 Kv 2	2003 Kv 2	2004 Kv 2	2003 Kv 2	2004 Kv 2	2003 Kv 2
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse						
Premieintäkter, f.e.r.	133	115	-	-	133	115
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	6	8	-	-	6	8
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-99	-75	-	-	-99	-75
Driftskostnader	-43	-41	-	-	-43	-41
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-3	7	-	-	-3	7
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse						
Premieinkomst, f.e.r.	15 951	13 523	-	2 714	15 951	16 237
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	167	19 862	-	8 363	167	28 225
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-6 093	-5 878	-	-2 246	-6 093	-8 124
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-8 928	-26 927	-	-8 653	-8 928	-35 580
Driftskostnader ²⁾	-1 485	-1 282	-	-60	-1 485	-1 342
Förändring av CARVM-avdrag	-	-	-	-113	-	-113
Övriga försäkringstekniska avsättningar	821	865	-	468	821	1 333
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	433	163	-	473	433	636
Icke-teknisk redovisning						
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	120	203	-	-115	120	61
Finansieringskostnader	-27	-51	-	-119	-27	-143
Fondsparande	-68	-52	-	-2	-68	-54
Övriga verksamheter	93	-17	0	-93	93	-110
Avskrivning av goodwill	-40	-41	-	-	-40	-41
Strukturkostnader	-29	-53	-	-	-29	-53
Koncernens förvaltningskostnader	-130	-124	-	-	-130	-124
Jämförelsestörande intäkter	-	-	-1	-149	-1	-149
Jämförelsestörande kostnader	-	-46	-	-	-	-46
Resultat före skatt	349	-11	-1	-5	348	-16
Aktuell och uppskjuten skatt	-114	-35	-	-1	-114	-36
Minoritetens andel av periodens resultat	13	9	-	-	13	9
Periodens resultat	248	-37	-1	-6	247	-43
<i>(f.e.r. = för egen räkning)</i>						
Nyckeltal						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, milj st	1 024	1 024	-	-	1 024	1 024
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, milj st ³⁾	1 029	1 026	-	-	1 029	1 026
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, milj st	1 067	1 071	-	-	1 067	1 071
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,24	-0,08	-	-	0,24	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning, kr ^{4) 5)}	0,24	-0,08	-	-	0,24	-0,04

¹⁾ Verksamheten i American Skandia, Skandia Bank Schweiz och Skandia Japan redovisas som verksamheter under avveckling i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 19, Verksamheter under avveckling. Rekommendationen föreskriver att verksamhet under avveckling konsolideras som vanligt enligt gällande regelverk, men att även upplysningar om verksamheten redovisas separat. Prudential Financials förvärv av American Skandia genomfördes den 1 maj 2003 och detta innebär att endast de första fyra månaderna av Skandias verksamhet i USA ingår i resultaträkningen för koncernen. Enligt beslut av Skandias styrelse under det tredje kvartalet 2003 har Skandia Bank Schweiz stängts den 20 november 2003. Försäljningen av Skandia Japan till Millea Holdings dotterbolag The Tokyo Marine & Fire Insurance Co. Ltd. har slutförts den 2 februari 2004. Resultatet för Skandia Bank Schweiz rapporteras på raden "Övriga verksamheter" i resultaträkningen.

²⁾ Varav förändring förutbetalda anskaffningskostnader 406 MSEK i kv 2 2004 och 308 MSEK i kv 2 2003 för koncernen exklusive American Skandia och Skandia Life Japan.

³⁾ Uppgifterna om antalet aktier efter utspädning beaktar Skandias stock option-program omfattande åren 2000-2003 den mån det inneburit utspädning.

⁴⁾ Enligt Redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet "Resultat per aktie" försämrats.

⁵⁾ Resultat per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK 1 000

	Koncernen		Verksamheter under avveckling ¹⁾	
	2004	2003	2004	2003
Tillgångar	30 juni	31 dec	30 juni	31 dec
Immateriella tillgångar	2,8	2,6	-	0,0
Placeringsstillgångar ²⁾	30,1	31,6	0,0	0,1
Placeringsstillgångar fondförsäkring	274,5	248,2	-	10,1
Återförsäkrarens andel av för- säkringstekniska avsättningar ³⁾	0,7	0,6	-	0,4
Tillgångar i bank och finansbolag	45,5	41,8	0,0	0,1
Fordringar	4,8	3,9	-	0,1
Materiella tillgångar	0,3	0,3	-	0,0
Kassa och bank	1,7	2,2	-	0,2
Övriga tillgångar	0,1	0,1	-	0,0
Förutbetalda anskaffningskostnader ³⁾	9,0	8,4	-	0,4
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,9	0,9	-	0,0
Tillgångar	370,4	340,6	0,0	11,4
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	17,0	15,4	0,0	0,4
Minoritetsintressen	0,1	0,1	-	-
Efterställda skulder ⁴⁾	0,8	0,8	-	-
Försäkringstekniska avsättningar ³⁾	22,9	22,9	-	0,6
Avsättning fondförsäkring ³⁾	273,1	246,7	-	10,1
Skulder i bank och finansbolag ⁴⁾	42,4	39,0	0,0	0,1
Uppskjuten skatteskuld	1,9	1,9	-	0,0
Övriga avsättningar	2,0	1,8	-	0,0
Upplåning ⁴⁾	2,5	3,2	-	0,0
Depåer från återförsäkrare	1,1	1,3	-	0,1
Övriga skulder	5,5	6,3	0,0	0,1
Återförsäkrarens andel av förut- betalda anskaffningskostnader ³⁾	-	0,0	-	0,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,1	1,2	-	0,0
Eget kapital, avsättningar och skulder	370,4	340,6	0,0	11,4

¹⁾ Verksamheten i American Skandia, Skandia Bank Schweiz och Skandia Japan redovisas som verksamheter under avveckling i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 19, Verksamheter under avveckling. Rekommendationen föreskriver att verksamhet under avveckling konsolideras som vanligt enligt gällande regelverk, men att även upplysningar om verksamheten redovisas separat. Prudential Financials förvärv av American Skandia genomfördes den 1 maj 2003 och detta innebär att endast de första fyra månaderna av Skandias verksamhet i USA ingår i resultaträkningen för koncernen för 2003. Enligt beslut av Skandias styrelse under det tredje kvartalet 2003 har Skandia Bank Schweiz stängts den 20 november 2003. Avtal om försäljningen av Skandia Japan till Millea Holdings dotterbolag The Tokyo Marine & Fire Insurance Co. Ltd. undertecknades den 24 december 2003 och affären har slutförts den 2 februari 2004. Balansräkningen för Skandia Bank Schweiz rapporteras på raderna "Tillgångar i bank och finansbolag" och "Skulder i bank och finansbolag".

Alla övriga noter till balansräkning finns på nästa sida.

NOTER TILL BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK 1 000

	Koncernen		Verksamheter under avveckling	
	2004 30 juni	2003 31 dec	2004 30 juni	2003 31 dec
2) Placeringstillgångar till verkligt värde				
Placeringstillgångar enligt balansräkningen	30,1	31,6	0,0	0,1
Omräkning till verkligt värde	0,4	0,5	-	0,0
Kassa och bank	1,7	2,2	-	0,2
Fondlikvidfordringar netto	0,0	0,0	-	0,0
Upplupna ränteutgifter	0,2	0,2	-	0,0
Skuldderivat	0,0	0,0	-	-
Totalt	32,4	34,5	0,0	0,3
Varav:				
Placeringstillgångar livförsäkring	11,6	11,9	-	-
Placeringstillgångar fondförsäkring	10,3	9,7	-	0,3
Placeringstillgångar fondsparande	0,4	0,3	-	-
Övriga placeringstillgångar	5,9	7,8	-	-
Valutaderivat	0,2	0,7	-	-
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	4,0	4,1	-	-
Totalt	32,4	34,5	-	0,3
3) Försäkringstekniska avsättningar netto, efter avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader				
Livförsäkring	10,6	11,0	-	-
Fondförsäkring	274,7	248,7	-	9,8
Skadeförsäkring	0,9	0,8	-	-
Netto enligt balansräkning	286,2	260,5	-	9,8
4) Koncernens upplåning, exklusive förlagslån i Försäkrings AB Skandia				
Upplåning enligt balansräkningen, inklusive efterställda skulder	3,3	4,0	-	-
Därutöver upplåning i finansbolag och bank	-	-	-	-
Upplåning brutto	3,3	4,0	-	-
Avgår förlagslån i Försäkrings AB Skandia	-0,8	-0,8	-	-
Upplåning netto	2,5	3,2	-	-

NYCKELTAL

	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling			Koncernen		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	6 mån	6 mån	12 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Resultat ¹⁾ per aktie före utspädning, kr	0,54	-0,05	1,28	1,35	0,08	1,22
Resultat ¹⁾ per aktie efter utspädning, kr ²⁾	0,53	-0,05	1,28	1,34	0,08	1,21
Rörelseresultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	1,81	1,19	6,26	2,22	1,25	6,13
Konsolideringskapital per aktie, kr	-	-	-	32,06	26,40	29,78
Eget kapital per aktie, kr	-	-	-	16,64	14,23	15,03
Genomsnittlig börskurs, kr	-	-	-	30,88	20,41	23,31
Börskurs, ultimo, kr	-	-	-	31,20	21,30	26,20
Operativ avkastning på konsolideringskapital, % ⁴⁾	16	7	16	14	3	14
Avkastning på justerat konsolideringskapital, % ⁴⁾	20	5	22	21	-20	21
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	12	3	9	16	-34	8

	Moderbolag	
	2004	2003
MSEK	30 juni	31 dec
Kapitalbas	7 189	7 647
Solvensmarginal	605	552

För definitioner se sidan 32.

¹⁾ Enligt årsredovisningslagen.

²⁾ Enligt Redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet

"Resultat per aktie" försämrar.

³⁾ Enligt embedded value-metoden.

⁴⁾ Avkastningen baseras på rullande 12-månaderstal.

VALUTAKURSER

SEK	2004 30 juni	2004 31 mar	2003 31 dec	2003 30 sept	2003 30 juni
EUR Balansdagskurs	9,16	9,27	9,08	9,01	9,19
EUR Genomsnittskurs	9,18	9,20	9,15	9,17	9,18
GBP Balansdagskurs	13,66	13,86	12,88	12,85	13,21
GBP Genomsnittskurs	13,56	13,51	13,26	13,33	13,43
USD Balansdagskurs	7,53	7,54	7,20	7,74	8,00
USD Genomsnittskurs	7,46	7,40	8,09	8,26	8,32
JPY Balansdagskurs	0,069	0,072	0,067	0,069	0,067
JPY Genomsnittskurs	0,069	0,069	0,070	0,070	0,070

Genomsnittskurser avser fastställda genomsnittskurser för perioden första januari till respektive bokslutsdatum under år 2004 och 2003.

Ordlista

Anskaffningskostnader: Anskaffningskostnader inkluderar samtliga kostnader, såväl interna som externa, som uppstår vid försäljning av fondförsäkringsprodukter. Anskaffningskostnader skall aktiveras (förutbetalda anskaffningskostnader) och skrivas av i en takt som motsvarar produktens livslängd.

Finansiella effekter: Effekten på nuvärdet av framtida intäkter till följd av att förändringen på de finansiella marknaderna skiljer sig från antaganden om fondtillväxt och ränteläge.

Fonder under förvaltning: Kundens placerade medel i fondförsäkring, fondsparande och direktdistribuerade fonder.

Förändring i operativa antaganden: Gjorda antaganden jämförs löpande med verkligt utfall. Vid behov anpassas antagandena. Ett positivt resultat innebär att tidigare antaganden har varit konservativa.

Justerat konsolideringskapital: Konsolideringskapital efter avdrag för uppskjuten skatt netto.

Konsolideringskapital: Eget kapital enligt balansräkningen, netto uppskjuten skatteskuld, övervärden i försäkringsbestånd efter avdrag för uppskjuten skatt samt orealiserade värdeförändringar i räntebärande värdepapper.

Operativt resultat: Rörelseresultat exklusive finansiella effekter och jämförelsestörande poster.

Premieinkomst: Summa premier inbetalda under perioden eller upptagna som fordran vid dess slut.

Premieintäkt: Den del av premieinkomsten som hänförs till perioden, det vill säga premieinkomst med avdrag för avgivna återförsäkringspremier, justerat för den del av premien som ännu ej är intjänad.

Rörelseresultat: Resultat före skatt enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag, med tillägg för förändring i övervärden i försäkringsbestånd.

Sysselsatt kapital: Konsolideringskapital, upplåning för investeringar i dotterbolag samt minoritetsintressen.

Tekniskt resultat livförsäkring: Resultat livförsäkring, inklusive direkt kapitalavkastning och värdeförändringar på placeringstillgångar tillhörande försäkringsrörelsen.

Tekniskt resultat skadeförsäkring: Premieintäkt minus skade- och driftskostnader, med tillägg för den kapitalavkastning som tillförs från det icke-tekniska resultatet.

Tillgångar under förvaltning: Summan av kundernas placerade medel samt koncernens egna placeringstillgångar inklusive placeringstillgångar i Skandia Liv.

Täckningsbidrag: Fondförsäkringsavgifter efter avdrag för erforderliga avsättningar för aktuariella risker.

Utfall jämfört med operativa antaganden: Gjorda antaganden jämförs löpande med verkligt utfall. Ett positivt resultat anger att verkligt utfall under perioden är bättre jämfört med tidigare antaganden, på såväl nytecknad som befintlig affär.

Årlig nyförsäljning: Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremier.

Övervärden försäkringsbestånd (VBIF): Nuvärdet av beräknade framtida överskott från de avgifter nuvarande försäkringstagare betalar årligen enligt ingångna avtal. Koncernens rörelseresultat inkluderar periodens förändring av dessa övervärden.

Nyckeltal

Avkastning på eget kapital: Den senaste 12-månadersperiodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på justerat konsolideringskapital: Den senaste 12-månadersperiodens rörelseresultat med tillägg för övriga övervärdesförändringar, med avdrag för aktuell och uppskjuten skatt samt minoritetens andel i förhållande till genomsnittligt justerat konsolideringskapital.

Direktavkastningsprocent: Direktavkastning (före avdrag för förvaltningskostnader) i procent av ett vägt genomsnitt av placeringstillgångarnas verkliga värde.

Kapitalbas: För livförsäkringsrörelse omfattar kapitalbasen inbetalt aktiekapital, hälften av ej inbetalt aktiekapital, övrigt eget kapital med avdrag för orealiserade vinster, samt obeskattade reserver.

Operativ avkastning på konsolideringskapital: Den senaste 12-månadersperiodens operativa resultat i förhållande till genomsnittligt konsolideringskapital.

Solvensmarginal: Solvensmarginalen är den lägsta nivån på kapitalbasen som är tillåten enligt gällande lagstiftning. Beräkningen av solvensmarginal sker utifrån verksamhetens art och omfattning.

Totalavkastningsprocent: Summan av direktavkastning (före avdrag för förvaltningskostnader) samt realiserade och orealiserade värdeförändringar, i procent av ett vägt genomsnitt av placeringstillgångarnas verkliga värde.

Vinstmarginal: Nuvärdet av årets nytecknade affär i förhållande till total årlig nyförsäljning.

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med utestående genomsnittligt antal aktier under året.