

Skandia Liv

kvartal 2 2004

- Nyteckningen uppgick under första halvan av året till 5 598 (8 606) MSEK. Skandia Livs marknadsandel uppgår till 22,5 procent.
- Periodens resultat före skatt uppgick till 6 384 (6 541) MSEK. Förändringen förklaras av lägre premieinkomst, som vägs upp av en förbättrad kapitalavkastning netto samt av något lägre driftskostnader.
- Premieinkomsten uppgick under perioden till 6 031 (6 572) MSEK, vilket är en minskning med 8 procent jämfört med samma period 2003.
- Driftskostnaderna uppgick under perioden till 680 (710) MSEK. Driftskostnaderna delas upp i anskaffnings- och administrationskostnader. Administrationskostnaderna uppgick till 544 (534) MSEK och anskaffningskostnaderna uppgick till 136 (176) MSEK.
- Totalavkastningen uppgick till 4,0 (4,0) procent. Den svenska aktieportföljen utvecklades bäst och gav en avkastning på 12,3 procent medan den utländska aktieportföljen gav en avkastning på 2,8 procent. Ränteportföljerna gav en positiv avkastning på 2,3 procent.
- Solvensgraden är på samma nivå som vid årsskiftet, 145 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden som vid årsskiftet uppgick till 95 procent, har förbättrats under första halvåret främst tack vare en god kapitalavkastning under de första två månaderna och uppgår till 97 procent.

Alla siffror i kvartalsrapporten avser Skandia Liv Sverige om ej annat anges.

**LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET
SKANDIA (PUBL)**

org nr 502019-6365

Skandia Liv

103 50 stockholm

kundservice individ 020-644 644

kundservice företag 020-577 577

www.skandia.se/liv

liv@skandia.se

vd-ord



SKANDIA LIV ÄR ETT FINANSIELLT MYCKET STARKT FÖRETAG. DEN GODA SOLVENSEN SKAPAR FRIHET ATT PLACERA LIVSPARARNAS KAPITAL PÅ BÄSTA SÄTT FÖR ATT UPPNÅ EN GOD, BALANSERAD OCH LÅNGSIKTIG TOTALAVKASTNING. UNDER DE SENASTE TIO ÅREN (1994 – 2003) HAR TOTALAVKASTNINGEN I GENOMSnitt UPPGÅTT TILL 9,3 PROCENT.

Skandia Liv befinner sig i början av en omfattande nysatsning på den strategiska kapitalförvaltningen. Att säkerställa en hög och trygg totalavkastning för våra kunder är Skandia Livs huvuduppgift. Under det första halvåret har flera viktiga nyrekryteringar gjorts till kapitalförvaltningen. Vår placeringshorisont är lång och resultaten från nysatsningen ska ses i ett sådant långsiktigt perspektiv.

Utöver en god totalavkastning måste förvaltningskostnaden hållas låg. Skandia Livs totala drifts- och kapitalförvaltningskostnader hör till de allra lägsta i branschen. Sedan mer än ett år tillbaka har arbete pågått för att samordna Skandias svenska verksamheter. Detta görs för att

bättre kunna stödja våra kunders och distributörers behov av konkurrenskraftiga erbjudanden och rådgivning. Det kommer även att innebära effektivitetsvinster och kostnadsbesparingar. Det arbetet kommer att presenteras i detalj senare och kommer att börja genomföras under hösten. Skandia Liv behåller självklart det fulla ansvaret för sin kärnverksamhet och för våra kunder.

Utvecklingen för Skandia Liv har under det första halvåret präglats av minskad premieinkomst och lägre nyteckning. Läget för såväl Skandia Liv som branschen i dess helhet påverkas fortsatt, om än i avtagande utsträckning, av den stora börsnedgången som började under 2000, och av branschens förtroendeproblem.

En mycket viktig uppgift är att återställa det tidigare stora förtroende våra kunder visat oss, och att lyckas med detta är avgörande för att varumärket Skandia Liv ska återfå sin tidigare mycket starka position. Det är ett mödosamt arbete men steg för steg går vi mot en alltmer gynnsam

inställning från kunderna. Det framgår bland annat av de löpande nöjd-kund-mätningar som görs, där en positiv trend ses.

Genom ett så kallat skiljeavtal i juni i år med moderbolaget om tvisten kring kapitalförvaltningsavtalet, har tvisten hanterats på ett sätt som ger oss möjlighet att satsa fullt ut på utveckling av Skandia Liv. Dom i tvisten väntas under 2005.

Mycket arbete återstår fortfarande för oss. Jag är dock säker på att utvecklingen framöver gradvis kommer att te sig alltmer positiv.

URBAN BÄCKSTRÖM - VD

resultat, ekonomisk ställning och nyckeltal, Skandia Liv Sverige

Resultat, MSEK	Jan–Jun 2004	Jan–Jun 2003	Helår 2003
Premieinkomst före	6 031	6 572	12 851
Kapitalavkastning netto	9 269	8 897	19 185
Periodens resultat före skatt	6 384	6 541	15 684
Ekonomisk ställning, MSEK	30 Juni 2004	30 Juni 2003	Helår 2003
Placeringstillgångar	238 981	231 491	234 927
Konsolideringskapital	74 940	69 143	72 908
– varav uppskjuten skatt	1 590	3 004	1 959
Kapitalbas ¹⁾	76 056	65 375	72 788
Erforderlig solvensmarginal ¹⁾	7 216	6 967	7 062
Nyckeltal, procent	Jan–Jun 2004	Jan–Jun 2003	Helår 2003
Förvaltningskostnadsprocent	0,60	0,68	0,59
Förvaltningskostnadsprocent, inkl kapitalförvaltningskostnad	0,74	0,81	0,73
Totalavkastning	4,0	4,0	8,9
Kollektiv konsolideringsgrad	97	90	95
Solvensgrad	145	142	145

¹⁾ Avser moderbolaget

KOMMENTARER

Skandia Livs nyteckning uppgick under perioden till 5 598 (8 606) MSEK. Löpande premier har i år haft en svag utveckling medan försäljningen av engångsbetalda försäkringar ökade med 7 procent under andra kvartalet, jämfört med samma period föregående år. Marknadsandelen för nyteckning minskade till 22,5 (23,9) procent för perioden 1 juli 2003 till 30 juni 2004.

Periodens resultat före skatt uppgick till 6 384 (6 541) MSEK. Premieinkomsten minskade med 8 procent till 6 031 (6 572) MSEK. Minskningen fördelar sig jämnt

mellan företags- och personrelaterad försäkring. Kapitalavkastning netto bidrar till en förbättring av resultatet och uppgår till 9 269 (8 897) MSEK. Även sänkta driftskostnader bidrar positivt till resultatet. Kostnaderna har minskat till 680 (710) MSEK. Administrationskostnaderna ökar med 2 procent till 544 (534) MSEK medan anskaffningskostnaderna minskar med 22 procent till 136 (176) MSEK.

Förvaltningskostnadsprocenten, som är ett mått på relationen mellan driftskostnader, skaderegleringskostnader och det

genomsnittliga förvaltade kapitalet, har minskat till 0,60 (0,68) procent, varav distributionskostnaderna svarar för 0,26 (0,32) procentenheter. Förändringen beror både på lägre driftskostnader och ett ökat förvaltad kapital. Skandia Liv är därmed fortsatt ett av de bolag som har de lägsta driftskostnaderna i branschen.

Förvaltningskostnadsprocenten inklusive kapitalförvaltningskostnader minskar till 0,74 (0,81) procent.

totalavkastning

	Marknads- värde, MSEK		Vikt, %	Marknads- värde, MSEK		Vikt, %	Totalavkastning jan-jun 2004		Totalavkastning jan-jun 2003	
	31 dec 2003			30 juni 2004			MSEK	%	MSEK	%
Räntebärande ex direktlån	112 154		48	127 296		53	2 719	2,3	4 873	4,6
Direktlån	291		0	215		0	-13	-5,3	12	3,6
Aktier	89 438		38	83 007		34	7 218	8,6	3 954	5,0
Fastigheter	33 243		14	31 206		13	-641	-2,0	-26	-0,1
Delsumma	235 126		100	241 724		100	9 283	4,0	8 813	4,0
Upplåning för placeringar	-23			-22			-1	-2,8	-1	-2,5
SUMMA PLACERINGAR	235 103			241 702			9 282	4,0	8 812	4,0
Övrigt	2 681			1 876			-26	-1,3	165	6,3
Totalt	237 784			243 578			9 256	3,9	8 977	4,0

Under första halvåret 2004 var räntenivån relativt stabil i Sverige och övriga Europa, medan räntorna steg i Japan och USA. Ränteportföljens avkastning under perioden utgörs till största delen av direktavkastningen.

Aktiemarknaderna steg under första halvåret. Den svenska aktieportföljen har utvecklats bättre än den internationella, vilket huvudsakligen beror på den starka utvecklingen för Ericsson.

Aktiviteten på den svenska fastighetsmarknaden var intensiv under årets

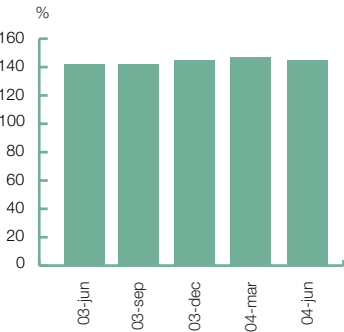
första sex månader, och präglades av många transaktioner. Hyresmarknaden för kommersiella lokaler var dock fortsatt svag med begränsad efterfrågan och höga vakanstal. Den svaga hyresmarknaden har medfört ett fortsatt värdefall för kontorsfastigheter, framförallt i Stockholmsområdet.

Under perioden inledde Skandia Liv en förändring av fastighetsportföljens sammansättning. Över tid kommer Skandia Livs direktägande i Sverige att kompletteras med olika former av indirekta fastighetsplaceringar. I samband med detta

beslutade Skandia Livs styrelse att avsätta 1 miljard kronor i en värdereserv, vilket medförde en negativ avkastning för fastighetsportföljen. Värdereserven reflekterar den osäkerhet i värderingar som alltid gäller för illikvida placeringar.

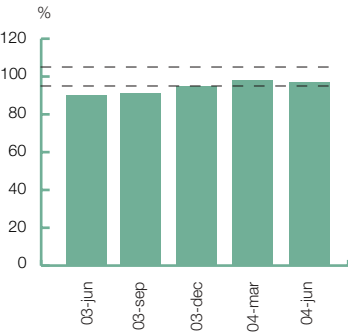
I början på andra kvartalet 2004 ändrades portföljsammansättningen något. Durationen i ränteportföljen minskades och exponeringen mot obligationer utgivna i USD upphörde. Aktieandelen minskades med knappt 5 procentenheter och exponeringen mot utländska valutor halverades.

SOLVENSGRAD



Solvensgraden ökade något i början av året för att sen sjunka och är nu på samma nivå som vid årsskiftet, 145 procent. Solvensgraden visar relationen mellan bolagets totala tillgångar och värdet på de garanterade åtagandena. Solvensgraden får aldrig bli lägre än drygt 104 procent. En hög solvensgrad ger ett större utrymme för en högre andel aktier och därmed en högre förväntad totalavkastning på det förvaltade kapitalet.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSGRAD



De streckade linjerna anger det målintervall som gäller för den kollektiva konsolideringsgraden.

Den kollektiva konsolideringsgraden har förbättrats under första halvåret främst på grund av en god kapitalavkastning under de första två månaderna, och uppgår till 97 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden visar om kapitalavkastningen varit större eller mindre än räntan på försäkringskapitalen de senaste åren. Skandia Livs mål är en kollektiv konsolideringsgrad på 105 procent.

ÅTERBÄRINGSRÄNTA

Från datum	Nya pengar	Gamla pengar*
1 januari 2004	3,00%	0,50%
1 mars 2004	3,50%	3,50%
1 juni 2004	3,00%	3,00%

* Sparandet o m 2002-07-22

Med hjälp av den kollektiva konsolideringen utjämnas räntan på kundernas försäkringskapital. Följden blir att räntan inte behöver fluktuera lika kraftigt som kapitalavkastningen. Från och med årsskiftet införde Skandia Liv en reviderad konsolideringspolicy som styr återbäringsräntan.

resultaträkning, msek

	Koncernen * Januari–Juni		Moderbolaget Januari–Juni		Skandia Liv Sverige * Januari–Juni	
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Premieinkomst f e r	6 582	7 193	6 031	6 572	6 031	6 572
Kapitalavkastning, netto	9 417	9 193	10 464	10 297	9 269	8 897
Övriga tekniska intäkter	17	115	17	115	17	115
Försäkringsersättningar f e r	-5 574	-4 822	-5 310	-4 650	-5 310	-4 650
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar f e r	-3 262	-4 231	-2 860	-3 554	-2 860	-3 554
Återbäring och rabatter	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-770	-770	-694	-718	-680	-710
Övriga tekniska kostnader	-62	-107	-62	-107	-62	-107
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT	6 348	6 571	7 586	7 955	6 405	6 563
Resultat övriga rörelsedrivande enheter	-21	-22	-	-	-21	-22
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-
Skatt	-426	-163	-777	-739	-426	-163
Minoritetens andel av periodens resultat	-2	-3			-2	-3
PERIODENS RESULTAT	5 899	6 383	6 809	7 216	5 956	6 375

* Skandia Liv Sverige består förutom av moderbolaget, av Diligentia med flera fastighetsägande dotterbolag, Skandia ITV Media invest AB, Skandia Netline AB, Skandikon Administration AB och FPK-Konsult. I koncernen ingår dessutom Henki-Skandia (Finland) och Skandia Liv Danmark.

balansräkning, msek

	Koncernen		Moderbolaget		Skandia Liv Sverige	
TILLGÅNGAR	2004 30 juni	2003 31 dec	2004 30 juni	2003 31 dec	2004 30 juni	2003 31 dec
Placeringstillgångar	244 878	240 372	239 038	233 846	238 981	234 927
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	43	43	-	-	-	-
Övriga tillgångar	9 496	10 783	8 095	9 197	8 785	10 295
SUMMA TILLGÅNGAR	254 417	251 198	247 133	243 043	247 766	245 222
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	30 juni	31 dec	30 juni	31 dec	30 juni	31 dec
Eget kapital	72 787	70 433	75 821	72 516	73 355	70 950
Försäkringstekniska avsättningar	174 359	170 597	167 825	164 226	167 502	164 226
Villkorad återbäring	236	268	236	268	236	268
Övriga skulder	7 035	9 900	3 251	6 033	6 673	9 778
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	254 417	251 198	247 133	243 043	247 766	245 222

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER
Från och med 1 januari 2004 tillämpar Skandia Liv Redovisningsrådets rekommendation nummer 29, Ersättningar till anställda. Förändringen innebär främst att förmånsbestämda pensionsplaner beräknas bland annat med hänsyn till bedömda framtida löneökningar och inflation. Engångseffekten av denna förändring har förts direkt mot eget kapital, som minskade med 48 MSEK per 1 januari 2004. Resultateffekten på koncernen för första halvåret innebär att driftskostnaderna ökade med 1 MSEK.

SKATT
Skatteverket har efter skatterevision framställt anspråk mot Diligentia AB om betalning av tillkommande inkomstskatt, vilket föranlett en reservering i Diligentia AB 2003. Skatteverket har nyligen aktualiserat motsvarande frågeställningar i andra fastighetsföretag inom Skandia Livkoncernen. Förutsättningarna i dessa företag skiljer sig dock på ett väsentligt sätt från Diligentia AB. Det saknas för närvarande tillräckliga skäl att nu reservera ytterligare medel.

Denna delårsrapport för Skandia Liv har, i likhet med tidigare år, ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Stockholm 23 augusti 2004
Urban Bäckström - Verkställande direktör