

Pressmeddelande



18 november 2004

DELÅRSRAPPORT januari - september 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

TREDJE KVARTALET

- Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 13 procent i lokal valuta.
- Den totala försäljningen ökade med 29 procent i lokal valuta till 24,1 miljarder SEK.
- Under fjärde kvartalet 2004 kommer en avsättning för omstruktureringskostnader att göras med sammanlagt cirka 350 MSEK, varav cirka 300 MSEK är hänförligt till den svenska verksamheten (se vidare sidan 10).
- Resultat före skatt (enligt Årsredovisningslagen) förbättrades till 375 (-244) MSEK.
- Resultat och avkastningsmått enligt embedded value-metoden:
 - Det operativa resultatet uppgick till 756 (493) MSEK.
 - Rörelseresultatet uppgick till 696 (234) MSEK.
 - Den beräknade vinstmarginalen för nyförsäljning inom fondförsäkring uppgick till 18,3 procent jämfört med 17,8 procent under andra kvartalet 2004.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -0,3 miljarder SEK jämfört med -0,3 miljarder SEK under andra kvartalet 2004.

PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER

- Försäljning och fonder under förvaltning:
 - Försäljningen ökade med 33 (11) procent i lokal valuta och uppgick till 72,9 miljarder SEK.
 - Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 13 (3) procent i lokal valuta.
 - Fonder under förvaltning ökade till 368 miljarder SEK (309 miljarder SEK vid senaste årsskiftet).
- Resultat enligt årsredovisningslagen:
 - Resultat före skatt ökade till 1 017 (-183) MSEK.
 - Resultat per aktie uppgick till 0,84 (-0,21) SEK.
- Resultat och avkastningsmått enligt embedded value-metoden:
 - Det operativa resultatet uppgick till 2 366 (1 595) MSEK.
 - Rörelseresultatet ökade till 2 551 (1 496) MSEK.

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

Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)
Säte: Stockholm
Org.nr: 502017-3083

- Den beräknade vinstmarginalen för nyförsäljning inom fondförsäkring uppgick till 17,5 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).
- Den operativa avkastningen före skatt på konsolideringskapitalet inom fondförsäkring ökade till 12,0 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 -1,7 (-1,5) miljarder SEK.
- Koncernens finansiella ställning stärktes:
 - Konsolideringskapitalet ökade med 8 procent till 32,9 miljarder SEK.
 - Eget kapital ökade med 11 procent till 17,1 miljarder SEK.
 - Upplåningen minskade till 3,3 miljarder SEK (4,0 miljarder SEK vid senaste årsskiftet).
 - Försäljningen av If slutreglerades den 6 maj 2004, vilket innebar en likviditetsförbättring med 4,5 miljarder SEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 26 oktober 2004 meddelade Skandia att pågående undersökningar från myndigheter i USA avseende ”market timing” sannolikt kommer att leda till antingen process eller förlikning. Det är för närvarande inte möjligt att bedöma vilken finansiell påverkan detta kommer att ha på Skandia.
- Den 29 oktober 2004 meddelades att Skandia och Skandias f.d. vice vd Ulf Spång har ingått en förlikning under pågående skiljeprocess.

PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER

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 september uppgick till 72 862 (66 780) MSEK, varav verksamheter under avveckling utgjorde – (12 553) MSEK.
- Resultatet efter skatt (enligt Årsredovisningslagen) uppgick till 1 695 (-217) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster och resultat för verksamheter under avveckling med 834 (3) MSEK. Vinsten vid försäljningen av den japanska verksamheten uppgick till 834 MSEK.
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 1,66 (-0,21) SEK.

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

Marknadsförutsättningarna under det tredje kvartalet är vanligtvis något svagare än övriga kvartal. För Skandia har den positiva trenden i försäljningsutvecklingen dock fortsatt och förstärkts. Inom den brittiska verksamheten uppnåddes den högsta försäljningen någonsin under ett enskilt kvartal. Inom division Europe & Latin America är försäljningsutvecklingen inte lika stark men den positiva trenden fortsätter. Viktigare är att verksamheterna inom Europe & Latin America under en relativt kort tidsperiod lyckats åstadkomma betydande resultatförbättringar genom omfattande förändringar i produktportföljen och affärens sammansättning.

I den svenska verksamheten har däremot vår marknadsposition försvagats ytterligare. En given förklaring är de händelser som drabbat Skandia och vilka med all rätt har fått mycket uppmärksamhet. En annan viktig bidragande orsak till den negativa utvecklingen är ett bristande fokus på affärsutveckling under en lång tidsperiod.

Skandias marknadsposition i Sverige, och även varumärket, är trots allt i grunden starkt. Det visar det stabila inflödet i fondförsäkringsverksamheten och resultatförbättringen i SkandiaBanken. Fonder under förvaltning ligger på en rekordhög nivå. Det finns därför ingen anledning att fatta kortsiktiga och förhastade beslut. De åtgärder vi vidtar nu och framöver bygger på långsiktighet och syftar till att varaktigt förbättra vårt marknadsläge samt vårda och utveckla de stora värden som byggts upp i det befintliga försäkringsbeståndet.

Den ny tillsatta Sverigeledningen har på mycket kort tid genomfört betydande organisatoriska förändringar i syfte att förbättra effektiviteten, vilket gagnar både Skandia och Skandia Liv samt alla våra gemensamma kunder. Detta gör det möjligt för Skandia att sänka avgifterna inom fondförsäkring och för Skandia Liv att hålla kostnaderna nere för sina kunders räkning. Syftet med omstruktureringen är i första hand att skapa förutsättningar för att förbättra marknadspositionen.

Ett fortsatt nära samarbete mellan Skandia och Skandia Liv som bygger på affärsmässiga principer är en mycket viktig nyckel till framgång på den svenska marknaden. Vi bearbetar en gemensam marknad genom gemensamma service- och marknadsfunktioner med produkter som kompletterar varandra. En annan central fråga för branschens alla aktörer på den svenska marknaden är provisionsstrukturen. Kunderna ställer nya krav på både distribution, produkter och service under avtalens löptid. Skandia anser därför att det finns ett behov av att anpassa ersättningssystemet till verksamhetens långsiktiga karaktär, ta bort alltför kortsiktiga incitament och istället belöna långsiktig kundvård och värdetillväxt.

Jag är övertygad om att en långsiktig helhetssyn kommer att leda till framgång. Den erfarenhet vi har från framgångsrikt förändringsarbete i andra delar av organisationen kommer att vara en tillgång i det arbetet. Jag har redan tidigare sagt att jag ser stora möjligheter till samarbete inom koncernen för att uppnå offensiva synergieffekter och ta vara på vår innovationskraft. Klara och tydliga regler utarbetas för hur verksamheten skall styras och bedrivas och hur samspelet skall fungera mellan koncernbolagen, koncernledningen och Skandias styrelse.

Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och koncernledningen innebär bland annat att styrelsen hanterar frågor som berör historiska tvister vilket gör att företagsledningen med all kraft kan ägna sig åt koncernens utveckling.

För att öka fokus på kapitalavkastning och en effektiv kapitalstyrning har beslut fattats att balansräkningar för varje division skall publiceras i samband med första kvartalet 2005.

Den samlade resultat- och affärsutvecklingen hittills under året ger mig stöd i min uppfattning att vår strategi att uppnå långsiktig lönsam tillväxt under kontrollerade former är den rätta.

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

Delårsrapporten avseende årets första nio månader 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).

TREDJE KVARTALET I SAMMANFATTNING

Försäljning

Försäljningen under tredje kvartalet, som normalt är ett svagt kvartal, ökade med 29 procent i lokal valuta jämfört med föregående år och uppgick till 24,1 (18,3) miljarder SEK. Jämfört med andra kvartalet ökade försäljningen med 3 procent. Inom UK & Asia Pacific ökade försäljningen med 47 procent till 12,2 (8,1) miljarder SEK. I Sverige minskade försäljningen med 9 procent till 2,2 (2,4) miljarder SEK. Inom Europe & Latin America ökade försäljningen med 11 procent och uppgick till 4,7 (4,3) miljarder SEK. Inom Offshore ökade försäljningen till 5,0 (3,5) miljarder SEK.

Nyförsäljning fondförsäkring

Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade under tredje kvartalet med 13 procent i lokal valuta jämfört med föregående år och var i nivå med andra kvartalet. Storbritannien (inklusive Royal Skandia) visade en fortsatt stark utveckling och ökade med 36 procent. I Sverige minskade nyförsäljningen med 36 procent (se vidare sidan 6). Inom Europe & Latin America ökade nyförsäljningen med 7 procent. I Tyskland har Skandia tagit vara på kommande förändringar i skattelagstiftningen och anpassat produktutbudet därefter. Nyförsäljningen ökade med 47 procent. Tillväxttakten förväntas öka under den återstående delen av året. Skandias verksamhet i Tyskland bidrog mest av alla bolag till nuvärdet av nytecknat affär under tredje kvartalet. I Italien minskade nyförsäljningen med 23 procent, vilket är hänförligt till ett förändrat produktutbud och en medveten satsning på produkter med en högre lönsamhet.

Resultat före skatt (enligt Årsredovisningslagen)

Resultat före skatt (enligt Årsredovisningslagen) visade en fortsatt förbättring och uppgick till 375 (-244) MSEK. Förbättringen är främst hänförlig till fondförsäkringsverksamheten och SkandiaBanken. Resultat före skatt för tredje kvartalet 2003 belastades med 389 MSEK avseende omstruktureringskostnader. I jämförelse med föregående kvartal ökade resultat före skatt med 7 procent.

Resultat enligt embedded value-metoden

Det operativa resultatet (enligt embedded value-metoden exklusive finansiella effekter) ökade till 756 (493) MSEK. Under andra kvartalet uppgick det operativa resultatet till 774 MSEK.

Den beräknade vinstmarginalen ökade till 18,3 procent jämfört med 17,8 procent under andra kvartalet. I Storbritannien minskade marginalen från 12,0 till 11,0 procent beroende på en förskjutning i produktmixen. På de övriga marknaderna (inklusive Sverige) ökade vinstmarginalen från 26,5 till 32,0 procent. I Europa bidrog en förändring av produktmixen och av den geografiska sammansättningen till en förbättrad vinstmarginal. Vinstmarginalen i Sverige var i stort sett oförändrad trots sjunkande försäljningsvolym.

Finansiella effekter inom fondförsäkring var negativa under tredje kvartalet och uppgick till -60 (130) MSEK. Under andra kvartalet var finansiella effekter -236 MSEK.

Rörelseresultatet (enligt embedded value-metoden inklusive finansiella effekter) uppgick därmed till 696 (234) MSEK. Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 538 MSEK.

PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER

A. FÖRSÄLJNING OCH FONDER UNDER FÖRVALTNING (tabeller sidorna 18-19, 26)

Försäljningen ökade till 72,9 (54,2) miljarder SEK, vilket motsvarar en ökning med 34 procent räknat i svenska kronor och 33 procent i lokal valuta.

Inom fondförsäkring ökade försäljningen i lokal valuta med 31 procent till 50,1 (37,9) miljarder SEK. Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 13 procent i lokal valuta. Inom fondsparande ökade försäljningen i lokal valuta med 54 procent till 20,1 (12,9) miljarder SEK.

Storbritannien

Försäljningen i Storbritannien (inklusive Royal Skandia inom Offshore) ökade med 54 procent i lokal valuta och uppgick till 42,2 (27,0) miljarder SEK. Försäljningen inom fondförsäkring ökade i lokal valuta med 55 procent och uppgick till 34,6 (22,0) miljarder SEK. Tillväxten har medfört en markant ökning av marknadsandelen inom fondförsäkring och befäster Skandias position bland de tio största bolagen på marknaden.

Nyförsäljning inom fondförsäkring ökade med 47 procent. Introduktionen under hösten 2003 av en pensionsprodukt med en enkel avgiftsstruktur är en bidragande orsak till tillväxten. Inom detta marknadssegment ökar Skandia marknadsandelen. Produkten är ett komplement till den övriga produktportföljen och innebär också att verksamheten står väl rustad inför kommande förändringar på pensionsområdet. Försäljningen av engångsbetalda s.k. Unit Linked bonds, en produkt som för närvarande är dominerande på marknaden, ökade med 120 procent. Ett minskat intresse för sparande i traditionell livförsäkring, till förmån för fondförsäkring, har också bidragit till en ökad försäljning. Skandia har utvecklat en produkt i syfte att attrahera kunder med investeringar inom traditionell livförsäkring som är stängda för nyteckning. Även den ökade efterfrågan på multi manager-produkter och fond-i-fond lösningar förklarar den höga tillväxttakten. Inom Royal Skandia ökade nyförsäljningen med 43 procent jämfört med föregående år, som präglades av svåra marknadsförutsättningar. Även efterfrågan på arvskifteslösningar på den brittiska marknaden har ökat. Inom fondsparande ökade försäljningen med 49 procent till 7,7 (5,1) miljarder SEK.

Sverige

Den sammanlagda försäljningen i Sverige (exklusive Skandia Liv) minskade till 8,6 (9,5) miljarder SEK. Minskningen är i sin helhet hänförlig till en lägre försäljning av fondsparande under andra kvartalet. Försäljningen inom fondförsäkring är däremot på samma nivå som föregående år.

Nyför säljning inom fondförsäkring minskade med 30 procent jämfört med föregående år. Skandias marknadsandel inom fondförsäkring minskade ytterligare enligt preliminär statistik per den 30 september 2004 till 19,1 procent, jämfört med 28,2 procent i slutet av tredje kvartalet 2003 och 25,9 procent i slutet av 2003. Skandia har fortfarande en stark ställning på den svenska fondförsäkringsmarknaden men de senaste årens utveckling mot fler aktörer inom framför allt tjänstepensionsområdet har, i kombination med de händelser som drabbat Skandia samt bristande affärsutveckling, påverkat bolagets samlade marknadsposition negativt. Kunders och distributörers krav på snabbare anpassningsförmåga vad gäller service, risk- och prisnivåer har ökat. Förändringar i kundernas beteende och krav har givit upphov till minskad nyför säljning samt en ökning av fribrev. Ett omfattande åtgärds paket genomförs i syfte att vända den negativa utvecklingen.

För att mot kund och distributör uppnå *ett Skandia* samordnas nu den svenska verksamheten i en gemensam division. Den 27 augusti 2004 meddelades att Skandia inrättar en gemensam marknadsorganisation för samtliga produkter på den svenska marknaden för att därigenom stärka konkurrenskraften. Skandia Liv (som drivs enligt ömsesidiga principer), och övriga produktenheter i Skandia kommer att samverka inom områden som rådgivning, försäljning, marknadsföring, kundservice och konceptutveckling, det vill säga utveckling av produktpaket. Skandia Livs och Skandias produktenheter kommer även i fortsättningen att utveckla sina respektive produkter. Dessa organisatoriska förändringar har givit upphov till en minskning av antalet anställda med cirka 200 och därmed även en minskning av kostnadsnivån i den svenska verksamheten (se vidare avsnittet om omstruktureringskostnader i den svenska verksamheten, sidan 10).

Syftet med dessa åtgärder är inte enbart att genomföra nödvändiga kostnadsbesparingar utan framför allt att skapa förutsättningar för en varaktig förbättring av Skandias marknadsposition. En genomgripande översyn av Skandias produktutbud samt avgifts- och provisionsstruktur pågår. För att förbättra produkternas konkurrenskraft på marknaden har beslut fattats att ta bort samtliga premiebaserade avgifter inom fondförsäkring samtidigt som den fasta årliga avgiften kommer att höjas något. Förändringar i kundernas beteende i den mån de anses vara bestående, kostnadsbesparingar och övriga planerade affärsmässiga förändringar inom Skandia kommer att medföra behov av anpassningar av antaganden i embedded value-beräkningen i samband med helårsbokslutet för 2004.

Övriga marknader

Inom Europe & Latin America ökade försäljningen med 15 procent i lokal valuta till 15,6 (13,8) miljarder SEK. I Italien minskade försäljningen med 45 procent vilket förklaras av en medveten begränsning av produktutbudet i syfte att förbättra lönsamheten. För övriga marknader utanför Italien ökade

försäljningen med 51 procent. Inom fondförsäkring steg försäljningen med 34 procent. Inom fondsparande och relaterade produkter uppgick försäljningsökningen till 59 procent i lokal valuta. Inom den spanska verksamheten har nya distributionsavtal med banker bidragit till den starka försäljningsutvecklingen. Den franska verksamheten utvecklas väl och den nya affärsinriktningen mot fondsparande i Mexiko har mottagits väl.

Nyförsäljningen inom fondförsäkring inom Europe & Latin America minskade med 3 procent vilket återigen förklaras av förändringen i produktinriktning i Italien. På de övriga marknaderna i Europa och Latinamerika ökade nyförsäljningen med 15 procent.

I Australien fortsätter försäljningsframgångarna och försäljningen av fondsparande ökade till 5,3 (2,8) miljarder SEK.

Försäljning livförsäkring

Försäljningen av traditionell livförsäkring, främst hänförlig till den spanska verksamheten, minskade med 9 procent i lokal valuta på grund av ett minskat intresse för denna sparform, och uppgick till 702 (773) MSEK.

Fonder under förvaltning

Fondvärdet ökade netto med 19 procent till 368 miljarder SEK, jämfört med 309 miljarder SEK vid senaste årsskiftet. Ökningen förklaras av ett fortsatt positivt nettoinflöde på 44,8 (32,7) miljarder SEK och av en allmän börsuppgång.

Utbetalningar till försäkringstagare inom fondförsäkring uppgick på årsbasis till 10,2 procent av tillgångar under förvaltning (9,5 procent vid senaste årsskiftet). Därav svarar annullationer för 7,4 procentenheter, jämfört med 7,1 procentenheter vid senaste årsskiftet.

B. RESULTAT ENLIGT ÅRSREDOVISNINGSLAGEN (tabeller sidorna 18-22, 24, 29-30)

Resultat före skatt ökade till 1 017 (-183) MSEK. Resultatförbättringen är främst hänförlig till fondförsäkring och SkandiaBanken. Avkastning på eget kapital uppgick till 15 procent jämfört med 9 procent under helåret 2003. I resultatet före skatt för tredje kvartalet 2003 ingick 389 MSEK avseende omstruktureringskostnader.

Fondförsäkring

Resultat före skatt ökade till 1 340 (738) 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 5 594 (4 449) MSEK. Anskaffningskostnader ökade till 4 691 (3 827) MSEK på grund av stigande försäljningsvolym. Dessa kostnader skall täckas av framtida avgifter och periodiseras till viss del. Av anskaffningskostnader aktiverades

63 procent, vilket motsvarar 2 966 (2 392) MSEK. Avskrivningen av aktiverade anskaffningskostnader uppgick till 1 818 (1 580) MSEK. Förändringen av förutbetalda anskaffningskostnader påverkade resultatet positivt med 1 148 (812) MSEK.

Fondsparandeprodukter

Resultatet förbättrades men är negativt med -131 (-152) MSEK. Verksamheten visar en stark tillväxt. Försäljningen ökade i lokal valuta med 54 procent till 20,1 (12,9) miljarder SEK. Tillväxten medförde ökade försäljningskostnader som uppgick till -652 (-419) MSEK, som endast till viss del täcks av avgifter vid försäljning. Eftersom dessa kostnader inte periodiseras alls, uppstår därmed ett initialt underskott som ska täckas av avgifter under avtalens löptid. Allt eftersom fondsparandeprodukter under förvaltning ökar kommer intäkterna att stiga och underskottet att minska. Fondsparandeprodukter under förvaltning ökade under perioden med 27 procent till 82 (65) miljarder SEK. Intäkter i form av avgifter ökade till 1 230 (820) MSEK. Administrativa kostnader ökade under perioden till -635 (-501) MSEK.

En medveten satsning på fondsparande i Storbritannien, där försäljningsvolymen ökade med 49 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, vilket medför ökade kostnader initialt, förbättrades resultatet där något.

Livförsäkring

Resultatet, främst hänförligt till Spanien, uppgick till 89 (44) MSEK. Under tredje kvartalet påverkade vinster vid försäljning av räntebärande värdepapper resultatet positivt.

Övriga verksamheter

Resultatet förbättrades och uppgick till 233 (84) 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.

SkandiaBanken

Resultatet för SkandiaBanken uppgick till 356 (133) MSEK. Av resultatet står Fonder för 51 (38) MSEK. Räntenettot ökade till 675 (591) MSEK, varav 46 MSEK är hänförligt till en aktivering av ersättningar för bilfinansieringsavtal. Provisionsnettot minskade till 463 (771) MSEK och administrativa kostnader minskade till -807 (-1 148) MSEK, vilket beror på

ovanstående överföring av rådgivningsverksamheten. I resultatet ingår positiva poster av engångskaraktär på 48 MSEK.

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 uppgår till 33,4 miljarder SEK, vilket är en ökning med 3,8 miljarder SEK sedan december 2003. Inlåningen har under samma period ökat med 3,1 miljarder SEK till 41,0 miljarder SEK.

Göran Lenkel lämnade per den 1 september 2004 sin befattning som verkställande direktör för SkandiaBanken. Cecilia Daun Wennborg, som är styrelseledamot i SkandiaBanken, tillträdde som tillförordnad verkställande direktör per samma datum. Den 10 november 2004 meddelades att Gunilla Forsmark-Karlsson kommer att tillträda som verkställande direktör per den 1 april 2005.

Bankhall

Resultatet för Bankhall uppgick till 1 (50) MSEK före avskrivning av goodwill om -107 (-102) MSEK. Resultatet har belastats med kostnader för systemutveckling.

Kostnadsbesparingar

Under 2002 och 2003 genomfördes betydande besparingsprogram vilket medförde avsättningar för omstruktureringskostnader. Under perioden januari till och med september har 163 MSEK av avsättningen för dessa program tagits i anspråk. Den kvarvarande avsättningen per den 30 september 2004 uppgick till 149 MSEK. Den återstående avsättningen avseende år 2002 beräknas att tas i anspråk under 2004.

Omstruktureringskostnader

Den förändrade marknadssituationen i Sverige kräver omfattande åtgärder och anpassningar i affärsverksamheten. Den 13 oktober 2004 meddelades att Skandia Sverige koncentrerar sin kundverksamhet till Sundsvall, Göteborg och Linköping, medan kundverksamheten i Stockholm med 110 anställda avvecklas. Även i andra delar av organisationen uppstår viss övertalighet när gemensamma funktioner samordnas. Totalt berörs cirka 200 anställda. Ett antal uppdrag som idag är utlagda på entreprenad kommer att avvecklas.

Den sammanlagda omstruktureringskostnaden uppgår till cirka 350 MSEK, varav cirka 300 MSEK är hänförligt till den svenska verksamheten. Kostnadsbesparingarna beräknas på årsbasis uppgå till cirka 180 MSEK, varav cirka 140 MSEK hänförs till Sverige med full effekt från år 2006.

Omstruktureringskostnaden kommer att belasta resultatet för fjärde kvartalet 2004.

Koncerngemensamma kostnader

Koncerngemensamma kostnader, vilka omfattar förvaltningskostnader för koncerngemensamma funktioner samt strukturkostnader, ökade till -514 (-462) MSEK. I strukturkostnader ingår kostnader för extern rådgivning i samband med olika pågående utredningar. Strukturkostnader har minskat och uppgår till -79 (-97) MSEK.

Verksamheter under avveckling

Resultatet för verksamheter under avveckling uppgick till 834 (3) MSEK och avser vinsten för 2004 vid försäljningen av den japanska verksamheten.

C. RESULTAT ENLIGT EMBEDDED VALUE-METODEN (tabeller sidorna 18-20, 23-25)

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 perioden januari till och med september 2003 har ej omräknats till nya antaganden. Avkastning under perioden januari till och med september 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 2 551 (1 496) 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 2 885 (2 417) MSEK. Finansiella effekter påverkade rörelseresultatet positivt med 185 (336) 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 2 700 (2 081) MSEK.

Den kraftiga ökningen av försäljningsvolymen i UK & Asia Pacific har starkt bidragit till resultatförbättringen. I Sverige har resultatutvecklingen varit svag på grund av minskad försäljning och ökade fribrev. Dessa negativa faktorer uppvägdes endast delvis av minskade kostnader för fondförvaltning. Inom Europe & Latin America har produktförbättringar, satsningar på väldefinierade kundsegment och balanserade investeringslösningar samt synergieffekter mellan verksamheter givit resultat. Syftet har i första hand varit att åstadkomma uthålligt värdeskapande, vilket har varit överordnat tillväxttakten. Det operativa resultatet har därigenom i det närmaste fördubblats.

Den operativa avkastningen (före skatt) uppgick till 12,0 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 1 228 (904) MSEK. Förändringen förklaras av ökade försäljningsvolymen 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 baserat på tidigare antaganden. Omräknat till nya antaganden uppgick vinstmarginalen för helåret 2003 till 19,6 procent.

Den beräknade vinstmarginalen för perioden januari till och med september 2004 uppgick till 17,5 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 minskade något beroende på en förändring i produktmixen och uppgick per den 30 september 2004 till 11,6 procent jämfört med 11,9 procent för helåret 2003 enligt nya antaganden. Vinstmarginalen för övriga verksamheter var oförändrad och uppgick till 26,8 procent (26,5 procent vid senaste årsskiftet). I Sverige var vinstmarginalen något lägre beroende på sjunkande nyförsäljning. Inom Europa ökade vinstmarginalen däremot på grund av 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 1 549 (1 283) MSEK.

Utfall jämfört med operativa antaganden samt förändring i operativa antaganden

Resultatet påverkades negativt med sammanlagt -33 (-9) MSEK. Utfall jämfört med operativa antaganden påverkades negativt bland annat i Sverige av ökade fribrev. Detta motverkades däremot av en förändring av antaganden hänförligt till kostnader för fondförvaltning i den svenska verksamheten.

D. KASSAFLÖDEN OCH BALANSRÄKNING **(tabeller sidorna 27-28, 31-32)**

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt med -1,7 (-1,5) miljarder SEK. Som tidigare meddelats kontantreglerades ett avtalsreglerat distributionsavtal inom den svenska verksamheten, vilket påverkade kassaflödet negativt med -0,8 miljarder SEK. Trots den starka försäljningsutvecklingen har kassaflödet från den löpande verksamheten därmed förbättrats.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Nettoinflödet från investeringsverksamheten uppgick till 2,6 (4,0) miljarder SEK, varav 1,2 miljarder SEK är hänförligt till likviden från 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 2,7 miljarder SEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med -1,3 (-2,8) miljarder SEK. Utflödet är hänförligt till en återbetalning av lån med 0,8 miljarder SEK samt utdelning till aktieägarna med 0,3 miljarder SEK.

Sammantaget uppgick därmed nettoflödet av likvida medel till -0,4 (-0,3) miljarder SEK.

Balansräkning (inklusive verksamheter under avveckling)

Balansomslutningen uppgick till 373,6 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. Disponibla likvida medel uppgick till 2,6 miljarder SEK. Netto efter avdrag för likvida tillgångar uppgick upplåningen till 0,7 miljarder SEK. Ovillkorade, outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 4,2 miljarder SEK, jämfört med 3,9 miljarder SEK vid senaste årsskiftet.

Konsolideringskapital och eget kapital

Konsolideringskapitalet ökade med 8 procent och uppgick till 32 902 MSEK (30 478 MSEK vid senaste årsskiftet) vilket motsvarar 32 (30) SEK

per aktie. Eget kapital ökade med 11 procent och uppgick till 17 099 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 154 MSEK respektive 89 MSEK under perioden. Balansomslutningen ökade med 5 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 772 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. Skandia avser att lämna information om omräkningseffekten senast i samband med bokslutskommunikén för helåret 2004.

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. EU har godkänt en variant av IAS 39 som innebär att den s.k. "fair value option" samt vissa regler för säkringsredovisning har tagits bort. Skandia påverkas ej av denna förändring av IAS 39.

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. Den 29 oktober 2004 meddelades att Skandia och Ulf Spång har ingått en förlikning under pågående skiljeprocess. Samtliga tvister mellan parterna är därmed avslutade och parterna har kommit överens om att återkalla och avbryta pågående skiljeförfarande dem emellan. Förlikningsuppgörelsen innebär att Ulf Spång avstår pensionsförmåner till ett värde om 45 miljoner kronor. Uppgårelsen har inte haft någon påverkan på resultatet under tredje kvartalet. Dom i den återstående skiljetvisten mot tidigare vd Lars-Eric Petersson 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 senast i samband med bokslutskommunikén för 2004 den 28 februari 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. Den 16 september 2004 utsågs skiljemän för

skiljeförfarande mellan Skandia och Skandia Liv. 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.

Flera fond- och fondförsäkringsbolag har i samband med undersökningarna av the US Securities and Exchange Commission (SEC), the New York Attorney General's Office och andra myndigheter i USA beskyllts för att bl.a. ha tillåtit särskild frekvent korttidshandel i fondandelar s.k. market timing, vilket kan ha missgynnat andra andelsägare. SEC och the State of New York Attorney General Office undersöker frågeställningar rörande "market timing" i American Skandia. Baserat på diskussioner den senaste tiden, är det Skandias bedömning att dessa ärenden sannolikt kommer att leda till antingen process eller förlikning. En eventuell förlikning kommer sannolikt att innebära betalning av skadestånd och kan också innebära att särskilda sanktionsavgifter skall betalas. Det är för närvarande inte möjligt att bedöma vilken finansiell påverkan detta kommer att ha på Skandia. Någon avsättning för dessa risker har inte gjorts. Någon talan med anledning av dessa undersökningar har hittills inte initierats mot American Skandia.

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.

Finansiella företag har i USA blivit föremål för undersökningar av SEC, the New York Attorney General's Office och andra myndigheter i USA inom en rad områden förutom "market timing". Undersökningarna sker med anledning av vissa företeelser avseende fond- och fondförsäkringsverksamhet. Det är inte möjligt att bedöma om detta kan komma att påverka American Skandia.

Stockholm den 18 november 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 2500

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Redovisningsrådets Rekommendation RR20, Delårsrapportering. Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer. 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:

28 februari 2005, bokslutskommuniké 2004

14 april 2005, bolagsstämma

30 maj 2005, delårsrapport januari – mars 2005

22 augusti 2005, delårsrapport januari – juni 2005

18 november 2005, delårsrapport januari – september 2005

Skandias publicerade ekonomiska rapporter finns tillgängliga på Internet: www.skandia.com. På Skandias hemsida finns även länkar till en livesändning av press- och analytikermötet om Skandias bokslut samt till telefonkonferensen torsdagen den 18 november 2004. Utöver delårsrapporten publicerar Skandia dokumentet *Financial Supplement Q3 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

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	sept	sept	kv 3	kv 3	dec	sept
Försäljning						
Fondförsäkring	50 110	37 883	17 303	12 451	52 816	65 043
Fondsparande	20 102	12 910	6 249	5 219	18 334	25 526
Direktförsäljning fonder	1 531	2 301	238	296	2 681	1 911
Livförsäkring	702	773	219	244	1 050	979
Övriga verksamheter	417	360	111	98	484	541
Summa försäljning	72 862	54 227	24 120	18 308	75 365	94 000
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen						
Fondförsäkring	1 340	738	458	279	1 087	1 689
Fondsparande	-131	-152	-20	-30	-237	-216
Livförsäkring	89	44	43	5	-86	-41
Övriga verksamheter ¹⁾	233	84	64	41	1 468	1 617
Koncerngemensamma kostnader	-514	-462	-170	-150	-658	-710
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 017	252	375	145	1 574	2 339
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-435	-	-389	-594	-159
Resultat före skatt	1 017	-183	375	-244	980	2 180
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden						
Fondförsäkring	2 700	2 081	842	627	3 880	4 499
Fondsparande	-131	-152	-20	-30	-237	-216
Livförsäkring	78	44	40	5	-72	-38
Övriga verksamheter ¹⁾	233	84	64	41	1 468	1 617
Koncerngemensamma kostnader	-514	-462	-170	-150	-658	-710
Operativt resultat	2 366	1 595	756	493	4 381	5 152
Finansiella effekter fondförsäkring	185	336	-60	130	2 617	2 466
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-435	-	-389	-594	-159
Rörelseresultat	2 551	1 496	696	234	6 404	7 459
Tillgångar under förvaltning, MSEK 1 000	690	592			625	
Fonder under förvaltning, MSEK 1 000	368	290			309	
Konsolideringskapital, MSEK 1 000 ³⁾	33	27			30	
Eget kapital, MSEK 1 000	17	14			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 22 för specifikation av jämförelsestörande poster.

³⁾ För definitioner se sidan 34.

KONCERNÖVERSIKT - KVARTALSVIS

MSEK	2004 Kv 3	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3
Försäljning					
Fondförsäkring	17 303	15 815	16 992	14 933	12 451
Fondsparande	6 249	6 942	6 911	5 424	5 219
Direktförsäljning fonder	238	299	994	380	296
Livförsäkring	219	240	243	277	244
Övriga verksamheter	111	131	175	124	98
Summa försäljning	24 120	23 427	25 315	21 138	18 308
Total årlig nyförsäljning, fondförsäkring ¹⁾	2 276	2 334	2 399	2 377	1 988
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen					
Fondförsäkring	458	456	426	349	279
Fondsparande	-20	-69	-42	-85	-30
Livförsäkring	43	19	27	-130	5
Övriga verksamheter ²⁾	64	102	67	1 384	41
Koncerngemensamma kostnader	-170	-159	-185	-196	-150
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	375	349	293	1 322	145
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-159	-389
Resultat före skatt	375	349	293	1 163	-244
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden					
Fondförsäkring	842	885	973	1 799	627
Fondsparande	-20	-69	-42	-85	-30
Livförsäkring	40	15	23	-116	5
Övriga verksamheter ²⁾	64	102	67	1 384	41
Koncerngemensamma kostnader	-170	-159	-185	-196	-150
Operativt resultat	756	774	836	2 786	493
Finansiella effekter fondförsäkring	-60	-236	481	2 281	130
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-159	-389
Rörelseresultat	696	538	1 317	4 908	234

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							
		9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån											
MSEK																																										
Enligt årsredovisningslagen	Försäljning	50 110	37 883	52 816	20 102	12 910	18 334	702	773	1 050	1 948	2 661	3 165				72 862	54 227	75 365				12 553	13 462	72 862	66 780	88 827															
	Täckningsbidrag	5 594	4 449	6 270																																						
	Anskaffningskostnader	-4 691	-3 827	-5 452																																						
	Administrationskostnader	-819	-813	-1 096																																						
	Förändring förutbetalda anskaffningskostnader ¹⁾	1 148	812	1 188																																						
	Delsumma	1 232	621	910																					1 232	621	910				1 232	621	910									
	Kapitalavkastning ²⁾	139	135	200																					154	114	1 640				293	249	1 840	-88	-89	293	161	1 751				
	Finansieringskostnader	-31	-18	-23	-5																					-1	-49	-9	-78				-85	-27	-102	-246	-246	-85	-273	-348		
	Övriga verksamheter/koncerngemensamma kostnader ^{3) 4) 5)}					-126	-152	-236	89	50	-78	250	96	62	-481	-496	-721	-268	-502	-973				56	-14	-268	-446	-987														
	Avtalsreglerade täckningsbidrag ⁴⁾																									-33	34	63	-33	34	63							-33	34	63		
	Avskrivning goodwill																									-6	-8	-122	-117	-156				-122	-123	-164				-122	-123	-164
	Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 340	738	1 087	-131	-152	-237	89	44	-86	233	84	1 468	-514	-462	-658	1 017	252	1 574				-278	-349	1 017	-26	1 225															
Jämförelsestörande poster ⁶⁾																												-435	-594				-435	-594	834	281	281	834	-154	-313		
Resultat före skatt	1 340	738	1 087	-131	-152	-237	89	44	-86	233	84	1 468	-514	-897	-1 252	1 017	-183	980	834	3	-68	1 851	-180	912																		
Enligt embedded value-metoden	Förändring i övervärden försäkringsbestånd, inklusive finansiella effekter	1 545	1 679	5 410																					-11	14				1 534	1 679	5 424	-405	-57	-62	1 129	1 622	5 362				
	Rörelseresultat ⁷⁾	2 885	2 417	6 497	-131	-152	-237	78	44	-72	233	84	1 468	-514	-897	-1 252	2 551	1 496	6 404	429	-54	-130	2 980	1 442	6 274																	
	Jämförelsestörande poster																												435	594				435	594	-834	-281	-281	-834	154	313	
	Finansiella effekter ⁸⁾	-185	-336	-2 617																								-185	-336	-2 617				-48	-177	-185	-384	-2 794				
	Operativt resultat ⁹⁾	2 700	2 081	3 880	-131	-152	-237	78	44	-72	233	84	1 468	-514	-462	-658	2 366	1 595	4 381	-405	-383	-588	1 961	1 212	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 Sarnos 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 -69 MSEK per 0409, -64 MSEK per 0309 och -93 MSEK per 0312.

4) Per 0409 består koncerngemensamma kostnader av strukturstörande kostnader -79 MSEK och koncernens förvaltningskostnader -402 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag -33 MSEK.

Per 0309 består koncerngemensamma kostnader av strukturstörande kostnader -97 MSEK och koncernens förvaltningskostnader -399 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag 34 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 22.

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

8) 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. 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 9 mån	2003 9 mån	2003 12 mån
SkandiaBanken ¹⁾	356	133	153
Lifeline ²⁾	-6	-34	-43
Övrigt ³⁾	-98	-34	-90
Sverige	252	65	20
Övrigt	0	-10	-5
Europe & Latin America	0	-10	-5
Bankhall ⁴⁾	-106	-52	-52
Storbritannien	-106	-52	-52
Global Business Development		-2	-2
UK & Asia Pacific	-106	-54	-54
Global Business Development	1	-58	-96
Treasury	39	65	68
Kapitalavkastning ⁵⁾	62	40	1 500
Övrigt	-15	36	35
Ej utfördelat	-15	36	35
Totalt	233	84	1 468

¹⁾ Resultaträkning SkandiaBanken

MSEK	2004 9 mån	2003 9 mån	2003 12 mån
Räntenetto	675	591	802
Provisionsnetto	463	771	1 008
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	5	8
Övriga intäkter	68	6	17
Summa intäkter	1 214	1 373	1 835
Administrativa kostnader	-807	-1 148	-1 539
Av- och nedskrivningar	-23	-35	-50
Övriga kostnader	-21	-26	-42
Summa kostnader	-851	-1 209	-1 631
Kreditförluster	-7	-31	-51
Resultat före skatt	356	133	153

Resultatet för SkandiaBanken uppgick till 356 (133) MSEK. Av resultatet står Fonder för 51 (38) MSEK. Räntenettet ökade till 675 (591) MSEK, varav 46 MSEK är hänförligt till en aktivering av ersättningar för bilfinansieringsavtal. Provisionsnettot minskade till 463 (771) MSEK och administrativa kostnader minskade till -807 (-1 148) MSEK, vilket beror på att Rådgivningsverksamheten i Sverige drivs från och med den 1 april som en fristående enhet och ingår inte längre i SkandiaBanken. I resultatet ingår positiva poster av engångskaraktär på 48 MSEK.

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 -69 MSEK per 0409, -64 MSEK per 0309 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, -41 MSEK per 0409 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 och 3 2004 var +16 MSEK.

⁴⁾ Resultat före skatt för Bankhall uppgick till 1 MSEK före goodwillavskrivningar om 107 MSEK per 0409, 50 MSEK före goodwillavskrivningar om 102 MSEK per 0309 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 9 mån	2003 9 mån	2003 12 mån
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	-	-71	-71
Omstruktureringskostnader ¹⁾	-	-364	-364
Särskild löneskatt ²⁾	-	-	-159
Totalt	-	-435	-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	-52
Balans per 31 december 2002	308
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2002	-233
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2003	364
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2003	-128
Balans per 31 december 2003	311
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2002	-51
Utnyttjande av omstruktureringsreserv från 2003	-112
Omräkningsdifferenser valutakurser	1
Balans per 30 september 2004	149

RESULTAT FÖRE SKATT, VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

MSEK	2004 9 mån	2003 9 mån	2003 12 mån
American Skandia	-	125	125
Skandia Bank Schweiz	0	-252	-298
Skandia Japan	834	130	105
Totalt	834	3	-68

KONCERNGEMENSAMMA KOSTNADER

MSEK	2004 9 mån	2003 9 mån	2003 12 mån
Strukturkostnader	-79	-97	-151
Koncernens förvaltningskostnader	-435	-365	-507
Totalt	-514	-462	-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 september 2004 tecknades 19 200 A-optioner och 5 000 B-optioner i 2003 års program av Skandiaanställda.

I samband med detta tecknade Skandia Umbrella Trust 9 660 A-optioner och 11 375 B-optioner för att täcka sociala kostnader. Teckningskursen uppgick till 20,33 kr per aktie och Skandia erhöll därmed 428 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	9 mån ¹⁾	9 mån	12 mån
Total årlig nyförsäljning ²⁾	7 009	6 174	8 550
Nuvärde av årets nytecknade affär	1 228	904	1 247
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år ³⁾	1 549	1 283	1 744
Utfall jämfört med operativa antaganden	-243	-119	-380
Förändring i operativa antaganden ⁴⁾	210	110	1 398
Mervärde från verksamheten	2 744	2 178	4 009
Etableringar och övriga omkostnader ⁵⁾	-44	-97	-129
Operativt resultat, fondförsäkring	2 700	2 081	3 880
Finansiella effekter ^{6) 7)}	185	336	2 617
Rörelseresultat, fondförsäkring	2 885	2 417	6 497
Vinstmarginal, nyförsäljning på uppdaterade embedded value-antaganden ⁸⁾	17,5%	E/T	19,6%
Vinstmarginal, nyförsäljning på tidigare embedded value-antaganden ⁸⁾	E/T	14,6%	14,6%

¹⁾ Inkluderar fr o m juni 2004 den franska verksamheten i Skandia Link SA.

²⁾ Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremie.

³⁾ Varav finansieringskostnader -31 MSEK per 0409, -18 MSEK per 0309 och -23 MSEK per 0312.

⁴⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 637 MSEK per 0312.

⁵⁾ Övervärden försäkringsbestånd (VBIF) beräknas inte på etableringar och övriga omkostnader.

⁶⁾ Effekten på embedded value till följd av att förändringen på de finansiella marknaderna skiljer sig från antaganden om fondtillväxt och ränteläge.

⁷⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 593 MSEK per 0312.

⁸⁾ Nuvärdet av årets nytecknade affär i förhållande till total årlig nyförsäljning.

RESULTATANALYS FONDFÖRSÄKRING, KVARTALSVIS enligt embedded value-metoden

MSEK	2004 Kv 3	2004 Kv 2 ¹⁾	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3
Total årlig nyförsäljning ²⁾	2 276	2 334	2 399	2 377	1 988
Nuvärde av årets nytecknade affär	416	416	396	343	288
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år ³⁾	520	517	512	461	411
Utfall jämfört med operativa antaganden	-43	-97	-103	-261	-70
Förändring i operativa antaganden ⁴⁾	-34	60	184	1 288	34
Mervärde från verksamheten	859	896	989	1 831	663
Etableringar och övriga omkostnader ⁵⁾	-17	-11	-16	-32	-36
Operativt resultat, fondförsäkring	842	885	973	1 799	627
Finansiella effekter ^{6) 7)}	-60	-236	481	2 281	130
Rörelseresultat, fondförsäkring	782	649	1 454	4 080	757
Vinstmarginal, nyförsäljning på uppdaterade embedded value-antaganden ⁸⁾	18,3%	17,8%	16,5%	E/T	E/T
Vinstmarginal, nyförsäljning på tidigare embedded value-antaganden ⁸⁾	E/T	E/T	E/T	14,4%	14,5%

¹⁾ Inkluderar fr o m juni 2004 den franska verksamheten i Skandia Link SA.

²⁾ Löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremie.

³⁾ Varav finansieringskostnader -10 MSEK i kv 3 2004, -16 MSEK i kv 2 2004, -5 MSEK i kv 1 2004, -6 MSEK i kv 4 2003 och -8 MSEK i kv 3 2003.

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

⁵⁾ Övervärden försäkringsbestånd (VBIF) beräknas inte på etableringar och övriga omkostnader.

⁶⁾ Effekten på embedded value till följd av att förändringen på de finansiella marknaderna skiljer sig från antaganden om fondtillväxt och ränteläge.

⁷⁾ Varav engångseffekt från uppdaterade embedded value-antaganden 1 593 MSEK i kv 4 2003.

⁸⁾ Nuvärdet av årets nytecknade affär i förhållande till total årlig nyförsäljning.

INTÄKTS- OCH KOSTNADSANALYS, KVARTALSVIS FONDFÖRSÄKRING

MSEK	2004 Kv 3	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 4	2003 Kv 3
Täckningsbidrag	1 943	1 876	1 775	1 819	1 570
Anskaffningskostnad	-1 611	-1 577	-1 503	-1 625	-1 376
Administrativa kostnader	-280	-291	-248	-282	-252
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	387	406	355	376	313
Tekniskt resultat	439	414	379	288	255
Kapitalavkastning	29	58	52	67	32
Finansieringskostnader	-10	-16	-5	-6	-8
Resultat före skatt enligt årsredovisningslagen	458	456	426	349	279
Förändring övervärde fondförsäkringsbestånd	324	193	1 028	3 731	478
Rörelseresultat, fondförsäkring enligt embedded value-metoden	782	649	1 454	4 080	757

ANTAGANDEN VID BERÄKNING AV ÖVERVÄRDEN I FONDFÖRSÄKRING

%	Långa statsobligationsräntan			Avkastning på aktier		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	30 sept	31 dec	30 sept	30 sept	31 dec	30 sept
Storbritannien	4,74	4,79	4,56	7,24	7,24	7,00
Sverige	4,30	4,78	4,41	6,80	7,28	6,91
Euro-länder	3,97-4,20	4,28-4,40	4,00-4,29	4,80-6,70	6,78-6,90	6,50-6,79

%	Inflation			Diskonteringsränta		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	30 sept	31 dec	30 sept	30 sept	31 dec	30 sept
Storbritannien	3,90	3,90	3,70	7,30	7,30	8,20
Sverige	3,30	3,10	3,10	6,80	7,30	8,20
Euro-länder	2,50-3,10	2,50-3,40	2,50-3,30	6,50-6,70	6,80-6,90	7,50-7,80

KÄNSLIGHETSANALYS FONDFÖRSÄKRING ¹⁾

MSEK

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

	Exponering ²⁾	Test A Diskonterings- ränta	Test B Avkastning på aktier	Test C Kostnads inflation	Total effekt
Övervärden fondförsäkring 30 sept 2004					
Storbritannien	12 171	-603	+384	-5	-224
Övriga marknader	14 466	-1 098	+697	-182	-583
Totalt	26 637	-1 701	+1 081	-187	-807
Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring					
Storbritannien	496	-114	+147	-14	+19
Övriga marknader	732	-114	+37	-29	-106
Total nyförsäljning	1 228	-228	+184	-43	-87

Känslighet ²⁾ för ändringar i andra antaganden		Övervärden fondförsäkring	Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring
Test			
D	Engångseffekt av 1% minskning på aktiemarknaden ³⁾	-96	
E	Engångseffekt av 1% ökning på aktiemarknaden ³⁾	+84	
F	10 % ökning av interna förvaltningskostnader	-675	-76
G	10 % ökning av interna anskaffningskostnader		-119
H	10 % ökning av annullationsantaganden	-829	-134
I	Minskning med 5 punkter i kostnader för fondförvaltning	+782	+73
J	10% ökning av dödlighetsantaganden för åldrarna 65 och äldre	+2	+2
K	Effekt av anpassning till antaganden vid årets slut	-	+19

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

MSEK	Årlig nyförsäljning			Nuvärde av årets nytecknade affär			Vinstmarginal nyförsäljning		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	9 mån ¹⁾	12 mån ¹⁾	12 mån ²⁾	9 mån ¹⁾	12 mån ¹⁾	12 mån ²⁾	9 mån ¹⁾	12 mån ¹⁾	12 mån ²⁾
Storbritannien ³⁾	4 281	4 027	4 027	496	479	362	11,6%	11,9%	9,0%
Övriga marknader	2 728	4 523	4 523	732	1 198	885	26,8%	26,5%	19,6%
Totalt	7 009	8 550	8 550	1 228	1 677	1 247	17,5%	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 9 mån	% av tillgångar vid årets början	2003 12 mån	% av tillgångar vid årets början
Fondförsäkring vid årets början	238 086		187 792	
Försäljning	50 110	21,0%	52 816	28,1%
Uttag	-17 446	-7,3%	-18 555	-9,9%
Värdeförändringar	5 456	2,3%	28 515	15,2%
Valutaeffekter	2 709	1,1%	-12 482	-6,6%
Fondförsäkring vid periodens slut	278 915	+17,1%	238 086	+26,8%

FONDSPARANDE

MSEK	2004 9 mån	% av tillgångar vid årets början	2003 12 mån	% av tillgångar vid årets början
Fondsparande vid årets början	64 723		48 941	
Försäljning	20 102	31,1%	18 334	37,5%
Uttag	-7 996	-12,4%	-8 266	-16,9%
Värdeförändringar	4 538	7,0%	9 497	19,4%
Valutaeffekter	710	1,1%	-3 783	-7,7%
Fondsparande vid periodens slut	82 077	+26,8%	64 723	+32,2%

TOTALT FONDER UNDER FÖRVALTNING

MSEK	2004 9 mån	2003 12 mån
Fondförsäkring	278 915	238 086
Fondsparande	82 077	64 723
Direktdistribuerade fonder	6 852	6 219
Fonder under förvaltning	367 844	309 028

KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling			Verksamheter under avveckling			Koncernen		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån
MSEK 1 000									
Kassaflöde från den löpande verksamheten ^{1) 2)}	-1,7	-1,5	-1,5	0,0	-0,1	-0,2	-1,7	-1,6	-1,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten ^{3) 4)}	2,6	4,0	4,2	-0,2	-1,8	-1,9	2,4	2,2	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	-1,3	-2,9	-2,5	0,0	-0,1	-0,1	-1,3	-3,0	-2,6
Periodens kassaflöde	-0,4	-0,3	0,1	-0,2	-2,1	-2,1	-0,6	-2,4	-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	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	1,6	1,7	2,0	0,0	0,3	0,2	1,6	2,0	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. Nettoredovisning sker av förändringar av försäkringstekniska skulder och motsvarande placeringar vad gäller sparandeprodukter inom fondförsäkringsverksamhet och traditionell livförsäkringsverksamhet. Direktavkastningen på placeringstillgångar har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten, dock inte den orealiserade 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 hänför sig till sparandeprodukter redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten.

⁴⁾ I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår under 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 -2,7 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 sept	31 dec
Eget kapital	17 099	15 381
Uppskjuten skatt, netto	1 633	1 445
Övervärden försäkringsbestånd efter uppskjuten skatt	14 129	13 576
Övriga övervärden	41	76
Konsolideringskapital	32 902	30 478
Förlagslån	849	849
Riskbärande kapital	33 751	31 327

FÖRÄNDRING I KONSOLIDERINGSKAPITAL OCH EGET KAPITAL

	Konsoliderings-	Eget kapital	
	kapital	2004	2003
MSEK	2004	2004	2003
	30 sept	30 sept	31 dec
Ingående värde	30 478	15 381	15 238
Rörelseresultat/Resultat före skatt	3 384	1 851	912
Inkomstskatt	-67	-189	298
Förändring övervärden obligationer	-38	-	-
Uppskjuten skatt, övervärden i försäkringsbestånd	-661	-	-
Övervärden i försäkringsbestånd i avyttrade verksamheter	-405	-	-
Nyemission ¹⁾	14	14	1
Utdelning	-307	-307	-307
Ändrade redovisningsprinciper - förmånsbestämda pensionsplaner	315	227	-
Omräkningsdifferenser valutakurser	154	89	-797
Minoritetens andel av periodens resultat	35	33	36
Utgående värde	32 902	17 099	15 381

¹⁾ Nyemission i samband med stock option-program.

KASSAFLÖDESANALYS, KVARTALSVIS

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

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

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

¹⁾ Merparten av det negativa kassaflödet under kvartal 1 2004 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 försäljningarna av If under andra kvartalet 2004, av den japanska verksamheten under första kvartalet 2004 samt av den amerikanska verksamheten under tredje kvartalet 2003.

RESULTATRÄKNING enligt årsredovisningslagen

	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling ¹⁾			Verksamheter under avveckling ¹⁾			Koncernen ¹⁾		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003
MSEK	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse									
Premieintäkter, f.e.r.	393	345	470	-	-	-	393	345	470
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	19	25	33	-	-	-	19	25	33
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-280	-237	-333	-	-	-	-280	-237	-333
Driftskostnader	-128	-145	-193	-	-	-	-128	-145	-193
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	4	-12	-23	-	-	-	4	-12	-23
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse									
Premieinkomst, f.e.r.	50 444	38 443	53 521	-	9 677	10 573	50 444	48 120	64 094
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	10 219	22 541	34 619	-	6 969	7 407	10 219	29 510	42 026
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-18 811	-14 487	-20 471	-	-8 767	-8 834	-18 811	-23 254	-29 305
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-38 030	-43 049	-62 395	-	-6 868	-8 025	-38 030	-49 917	-70 420
Driftskostnader ²⁾	-4 413	-3 904	-5 464	-	-915	-1 002	-4 413	-4 819	-6 466
Förändring av CARVM-avdrag	-	-	-	-	11	11	-	11	11
Övriga försäkringstekniska avsättningar	1 912	1 128	1 023	-	223	176	1 912	1 351	1 199
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 321	672	833	-	330	306	1 321	1 002	1 139
Icke-teknisk redovisning									
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	293	351	1 942	-	-88	-89	293	161	1 751
Finansieringskostnader	-85	-129	-204	-	-246	-246	-85	-273	-348
Fondsparande	-126	-152	-236	-	-22	-22	-126	-174	-258
Övriga verksamheter	246	107	84	0	-252	-298	246	-145	-214
Avskrivning av goodwill	-122	-123	-164	-	-	-	-122	-123	-164
Strukturkostnader	-79	-97	-151	-	-	-	-79	-97	-151
Koncernens förvaltningskostnader	-435	-365	-507	-	-	-	-435	-365	-507
Jämförelsestörande intäkter ³⁾	-	-	-	834	281	281	834	281	281
Jämförelsestörande kostnader	-	-435	-594	-	-	-	-	-435	-594
Resultat före skatt	1 017	-183	980	834	3	-68	1 851	-180	912
Aktuell och uppskjuten skatt	-189	-67	298	-	0	0	-189	-67	298
Minoritetens andel av periodens resultat	33	30	36	-	-	-	33	30	36
Periodens resultat	861	-220	1 314	834	3	-68	1 695	-217	1 246
<i>(f.e.r. = för egen räkning)</i>									
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	1 026	1 027	-	-	-	1 029	1 026	1 027
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, milj st	1 066	1 070	1 070	-	-	-	1 066	1 070	1 070
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,84	-0,21	1,28	-	-	-	1,66	-0,21	1,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr ^{5) 6)}	0,84	-0,21	1,28	-	-	-	1,65	-0,21	1,21
Direktavkastningsprocent	-	-	-	-	-	-	1,2	1,8	1,8
Totalavkastningsprocent ⁷⁾	-	-	-	-	-	-	1,9	0,7	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 1 148 MSEK per 0409, 812 MSEK per 0309 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 resultattförts 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 834 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" försämrats.

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	2003	2004	2003	2004	2003
	Kv 3	Kv 3	Kv 3	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse						
Premieintäkter, f.e.r.	138	120	-	-	138	120
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	6	8	-	-	6	8
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-92	-84	-	-	-92	-84
Driftskostnader	-41	-66	-	-	-41	-66
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	11	-22	-	-	11	-22
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse						
Premieinkomst, f.e.r.	17 385	12 626	-	640	17 385	13 266
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	1 866	8 573	-	770	1 866	9 343
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-6 192	-3 573	-	-81	-6 192	-3 654
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-11 622	-15 593	-	-1 246	-11 622	-16 839
Driftskostnader ²⁾	-1 514	-1 328	-	-58	-1 514	-1 386
Förändring av CARVM-avdrag	-	-	-	-	-	-
Övriga försäkringstekniska avsättningar	559	-442	-	-	559	-442
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	482	263	-	25	482	288
Icke-teknisk redovisning						
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	69	60	-	-	69	60
Finansieringskostnader	-26	-40	-	-	-26	-40
Fondsparande	-18	-33	-	-	-18	-33
Övriga verksamheter	68	107	0	-109	68	-2
Avskrivning av goodwill	-41	-40	-	-	-41	-40
Strukturkostnader	-23	-41	-	-	-23	-41
Koncernens förvaltningskostnader	-147	-109	-	-	-147	-109
Jämförelsestörande intäkter	-	-	1	-	1	-
Jämförelsestörande kostnader	-	-389	-	-	-	-389
Resultat före skatt	375	-244	1	-84	376	-328
Aktuell och uppskjuten skatt	-71	16	-	1	-71	17
Minoritetens andel av periodens resultat	6	10	-	-	6	10
Periodens resultat	310	-218	1	-83	311	-301
<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	1 028	-	-	1 029	1 028
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, milj st	1 066	1 069	-	-	1 066	1 069
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,30	-0,26	-	-	0,31	-0,29
Resultat per aktie efter utspädning, kr ^{4) 5)}	0,30	-0,26	-	-	0,30	-0,29

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 387 MSEK i kv 3 2004 och 313 MSEK i kv 3 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 i 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 30 sept	2003 31 dec	2004 30 sept	2003 31 dec
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	2,7	2,6	-	0,0
Placeringstillgångar ²⁾	28,6	31,6	0,0	0,1
Placeringstillgångar fondförsäkring	278,9	248,2	-	10,1
Återförsäkrarens andel av för- säkringstekniska avsättningar ³⁾	0,8	0,6	-	0,4
Tillgångar i bank och finansbolag	45,6	41,8	0,0	0,1
Fordringar	5,0	3,9	-	0,1
Materiella tillgångar	0,3	0,3	-	0,0
Kassa och bank	1,6	2,2	-	0,2
Övriga tillgångar	0,1	0,1	-	0,0
Förutbetalda anskaffningskostnader ³⁾	9,1	8,4	-	0,4
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,9	0,9	-	0,0
Tillgångar	373,6	340,6	0,0	11,4
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	17,1	15,4	0,0	0,4
Minoritetsintressen	0,1	0,1	-	-
Efterställda skulder ⁴⁾	0,8	0,8	-	-
Försäkringstekniska avsättningar ³⁾	22,2	22,9	-	0,6
Avsättning fondförsäkring ³⁾	277,3	246,7	-	10,1
Skulder i bank och finansbolag ⁴⁾	41,9	39,0	0,0	0,1
Uppskjuten skatteskuld	2,2	1,9	-	0,0
Övriga avsättningar	1,8	1,8	-	0,0
Upplåning ⁴⁾	2,5	3,2	-	0,0
Depåer från återförsäkrare	1,1	1,3	-	0,1
Övriga skulder	5,4	6,3	0,0	0,1
Återförsäkrarens andel av förut- betalda anskaffningskostnader ³⁾	0,0	0,0	-	0,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,2	1,2	-	0,0
Eget kapital, avsättningar och skulder	373,6	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	2003	2004	2003
	30 sept	31 dec	30 sept	31 dec
²⁾ Placeringstillgångar till verkligt värde				
Placeringstillgångar enligt balansräkningen	28,6	31,6	0,0	0,1
Omräkning till verkligt värde	0,5	0,5	-	0,0
Kassa och bank	1,6	2,2	-	0,2
Fondlikvidfordringar netto	0,1	0,0	-	0,0
Upplupna ränteintäkter	0,2	0,2	-	0,0
Skuldderivat	0,0	0,0	-	-
Totalt	31,0	34,5	0,0	0,3
Varav:				
Placeringstillgångar livförsäkring	11,5	11,9	-	-
Placeringstillgångar fondförsäkring	9,8	9,7	-	0,3
Placeringstillgångar fondsparande	0,5	0,3	-	-
Övriga placeringstillgångar	5,0	7,8	-	-
Valutaderivat	0,5	0,7	-	-
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	3,7	4,1	-	-
Totalt	31,0	34,5	-	0,3
³⁾ Försäkringstekniska avsättningar netto, efter avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader				
Livförsäkring	10,4	11,0	-	-
Fondförsäkring	278,3	248,7	-	9,8
Skadeförsäkring	0,9	0,8	-	-
Netto enligt balansräkning	289,6	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
	9 mån	9 mån	12 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Resultat ¹⁾ per aktie före utspädning, kr	0,84	-0,21	1,28	1,66	-0,21	1,22
Resultat ¹⁾ per aktie efter utspädning, kr ²⁾	0,84	-0,21	1,28	1,65	-0,21	1,21
Rörelseresultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	2,49	1,46	6,26	2,91	1,41	6,13
Konsolideringskapital per aktie, kr	-	-	-	32,13	26,03	29,78
Eget kapital per aktie, kr	-	-	-	16,70	13,66	15,03
Genomsnittlig börskurs, kr	-	-	-	30,09	22,33	23,31
Börskurs, ultimo, kr	-	-	-	28,80	24,40	26,20
Operativ avkastning på konsolideringskapital, % ⁴⁾	17	7	16	15	5	14
Avkastning på justerat konsolideringskapital, % ⁴⁾	21	4	22	22	-14	21
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	15	-3	9	20	-30	8
Soliditet				18	15	17

	Moderbolag	
	2004	2003
MSEK	30 sept	31 dec
Kapitalbas	7 434	7 647
Solvensmarginal	608	552

För definitioner se sidan 34.

¹⁾ Enligt årsredovisningslagen.

²⁾ Enligt Redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet "Resultat per aktie" försämras.

³⁾ Enligt embedded value-metoden.

⁴⁾ Avkastningen baseras på rullande 12-månaderstal.

VALUTAKURSER

	2004	2004	2004	2003	2003
SEK	30 sept	30 juni	31 mar	31 dec	30 sept
EUR Balansdagskurs	9,04	9,16	9,27	9,08	9,01
EUR Genomsnittskurs	9,16	9,18	9,20	9,15	9,17
GBP Balansdagskurs	13,17	13,66	13,86	12,88	12,85
GBP Genomsnittskurs	13,56	13,56	13,51	13,26	13,33
USD Balansdagskurs	7,28	7,53	7,54	7,20	7,74
USD Genomsnittskurs	7,47	7,46	7,40	8,09	8,26
JPY Balansdagskurs	0,066	0,069	0,072	0,067	0,069
JPY Genomsnittskurs	0,069	0,069	0,069	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 realiserade värdeförändringar i räntebärande värdepapper.

Operativt resultat: Rörelseresultat exklusive finansiella effekter och jämförelsestörande poster.

Premieinkomst: Summa premier influtna 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 realiserade vinster, samt obeskattade reserver.

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

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen till bokförda värden exklusive placeringstillgångar och återförsäkringstillgångar inom fondförsäkring.

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 realiserade 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.