



årsredovisning 2004



Skandia är en internationell pionjär inom
långsiktigt sparande och pensioner.
Vi finns i 20 länder, överallt med samma idé.
Vi vill ge våra kunder ekonomisk trygghet
och handlingsfrihet.

innehåll	VD har ordet	2
	Skandia 2004 och framåt	7
	Skandias idé	17
	Skandias erbjudande	23
	Skandias marknader och omvärld	31
	Skandias divisioner	39
	Aktieägarinformation	55
	Corporate governance	60
	Koncernledning	69
	Styrelse och revisorer	70
	Värdeskapande och kapitalanvändning	72
	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
	Koncernöversikt	79
	Förslag till vinstdisposition	97
	Redovisningsprinciper	98
Embedded value	108	
Risikanalyis	112	
Skandias personaloptionsprogram	116	
FINANSSIDOR		
Resultaträkning	118	
Balansräkning	120	
Eget kapital	122	
Kassaflödesanalys	123	
Noter	124	
Moderbolaget	142	
Revisionsberättelse	151	
Fem år i sammandrag	152	
Ordlista och nyckeltal	156	
Adresser	158	
Bolagsstämma	160	
Skandia 150 år	161	

Skandia i korthet

Skandia är en av världens ledande oberoende leverantörer av kvalitetslösningar för långsiktigt sparande.

Vi erbjuder produkter och tjänster som tillgodoser våra kunders behov av spar- och trygghetslösningar i olika skeden av livet. Genom att koncentrera oss på våra kärnområden – fondurval, konceptutveckling samt marknadsstöd och service – kan vi erbjuda våra kunder hög kvalitet, stor valfrihet och prisvärda tjänster.

Skandia är verksamt i 20 länder och försäljningen uppgick under 2004 till 98 (75) miljarder SEK. Resultatet enligt årsredovisningslagen (ÅRFL) uppgick till -139 (980) miljoner SEK och rörelseresultatet enligt embedded value-metoden uppgick till 1 878 (6 404) miljoner SEK. Antalet anställda är cirka 5 800. Skandiaaktien är noterad på Stockholmsbörsen och London Stock Exchange.

Nyckeltal¹⁾

Resultatet per aktie uppgick till -0,16 (1,28) SEK. Vid årets slut noterades Skandiaaktien till 33,10 SEK, motsvarande ett börsvärde på 33,9 miljarder SEK.

	2004	2003
Enligt årsredovisningslagen (ÅRFL)		
Avkastning på eget kapital, %	-1	9
Skuldsättningsgrad, %	17	22
Enligt embedded value-metoden		
Tillväxt i nuvärdet av nytecknad affär, %	11	5
Avkastning på justerat konsolideringskapital, %	3	22
Operativ avkastning på konsolideringskapital, %	5	16

Data per aktie²⁾

Enligt årsredovisningslagen (ÅRFL)		
Eget kapital per aktie, SEK	15,58	15,03
Resultat per aktie, SEK	-0,16	1,28
Enligt embedded value-metoden		
Konsolideringskapital per aktie, SEK	31,32	29,78
Rörelseresultat per aktie, SEK	1,83	6,26
Genomsnittlig aktiekurs, SEK	29,77	23,31
Senast betalt, SEK	33,10	26,20
Utdelning per aktie, SEK	0,35 ³⁾	0,30

¹⁾ Exklusive verksamheter under avveckling.

²⁾ Före utspädning.

³⁾ Styrelsens förslag till bolagsstämman.

Skandias styrkor

Skandia är en specialiserad aktör inom långsiktigt sparande och pensioner. Vi är aktiva på ett stort antal marknader, där våra marknadssegment hör till de snabbast växande. Den demografiska utvecklingen talar för en fortsatt stark tillväxt på alla våra marknader. Skandia har en stark finansiell ställning och rating med A från S&P och A3 från Moody's.

fondurval

Skandia är en av marknadens mest erfarna aktörer inom fondurval.

Det betyder att vi kan säkra kvaliteten i de fonder vi erbjuder och att vi kan erbjuda portföljer sammansatta utifrån kundernas behov.

Vår position som en av marknadens största köpare av kapitalförvaltningstjänster säkrar också att våra kunder får bra priser.

konceptutveckling

Konceptutvecklingen är en viktig del av vår verksamhet. Vi har förmåga att agera lite snabbare än våra konkurrenter – och våra kunder har alltid tillgång till marknadens ledande lösningar.

På många av våra marknader är vi en prisbelönt innovatör som utmanar de befintliga strukturerna och växer snabbare än marknaden.

marknadsstöd & service

För Skandia är de oberoende distributörerna den primära säljkanalen. Vår förmåga att bygga relationer med de bästa distributörerna är avgörande för vår framgång.

Därför har vi byggt upp ett av branschens starkaste marknadsstöd.

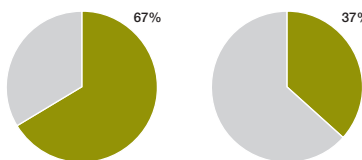
För våra distributionspartner innebär det mindre administration och förbättrade möjligheter att ge kunderna den bästa rådgivningen.

Marknader

Skandia finns i 20 länder på fyra kontinenter. Huvudmarknaderna är Storbritannien och Sverige och basen är Europa, men vi är också verksamma på utvalda tillväxtmarknader i Asien och Latinamerika samt i Australien. För ytterligare information, se Skandias marknader och omvärld, på sidorna 31-54.

Division UK, Asia Pacific & Offshore

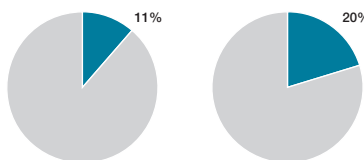
Andel av koncernens försäljning: 67%
Andel av koncernens nuvärde av nytecknad affär, fondförsäkring: 37%



	MSEK	Förändr. %
Försäljning	65 087	+48
Försäljning fondförsäkring	47 853	+47
Nyförvärfning fondförsäkring	5 981	+41
Nuvärde av nyteckn. affär (EV)	684	+34
Försäljning fondsparande	17 234	+54
Fonder under förvaltning	268 015	+28

Division Sweden

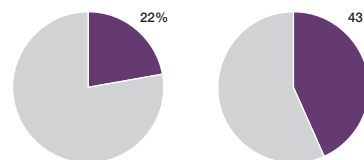
Andel av koncernens försäljning: 11%
Andel av koncernens nuvärde av nytecknad affär, fondförsäkring: 20%



	MSEK	Förändr. %
Försäljning	11 105	-8
Försäljning fondförsäkring	8 243	-4
Nyförvärfning fondförsäkring	1 668	-27
Nuvärde av nyteckn. affär (EV)	377	-39
Försäljning fondsparande	2 310	-24
Försäljning riskförsäkring	552	+14
Fonder under förvaltning	62 352	+16
Bankinlåning	40 500	+7
Utlåning	35 263	+18

Division Europe & Latin America

Andel av koncernens försäljning: 22%
Andel av koncernens nuvärde av nytecknad affär, fondförsäkring: 43%



	MSEK	Förändr. %
Försäljning	21 839	+12
Försäljning fondförsäkring	11 419	-2
Nyförvärfning fondförsäkring	2 302	+15
Nuvärde av nyteckn. affär (EV)	809	+47
Försäljning fondsparande	9 236	+36
Försäljning livförsäkring	1 184	+13
Fonder under förvaltning	59 361	+29

Erbjudande

Skandia erbjuder ett brett utbud av lösningar för långsiktigt sparande, anpassade efter kundernas skiftande behov i olika skeden av livet. För ytterligare information om Skandias produkter, se Skandias erbjudande på sidorna 23-30.

fondförsäkring

Fondförsäkring är Skandias största produktområde. Skandia bedriver fondförsäkringsverksamhet i 14 länder.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	67 515	+28
Nettoinflöden	43 382	+24
Nyförvärfning	9 951	+16
Fonder under förvaltning	294 233	+24
Nuvärde av nyteckn. affär (EV)	1 870	+11
Resultat före skatt (ÅRFL)	1 830	+68

fondsparande

Skandia bedriver idag fondsparverksamhet i tolv länder. Vårt erbjudande är baserat på innovativt paketerade fondsparprodukter för i huvudsak långsiktigt sparande.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	26 770	+46
Nettoinflöden	15 455	+54
Fonder under förvaltning	88 565	+37
Resultat före skatt (ÅRFL)	-174	+27

traditionell livförsäkring

Skandia erbjuder traditionell livförsäkring i begränsad omfattning i framför allt Spanien. I Norden är Skandia en ledande aktör inom traditionell livförsäkring genom det ömsesidigt drivna Skandia Liv. Verksamheten bedrivs för försäkringstagarnas räkning och ingår därför inte i Skandias resultat.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	1 184	+13
Tillgångar under förvaltning	11 725	-1
Resultat före skatt (ÅRFL)	98	e.t.

bank

SkandiaBanken är en ledande internetbank för privatpersoner i Sverige, Norge och Danmark.

	MSEK	Förändr. %
Inlåning	40 500	+7
Utlåning	35 263	+18
Antal kunder	841 000	+6
Resultat före skatt (ÅRFL)	402	+163

riskförsäkring

På de flesta marknader där Skandia erbjuder fondförsäkring erbjuder vi som ett komplement vissa former av riskförsäkring. På några marknader erbjuder vi specifika produkter som ett komplement till de offentliga trygghetssystemen. Under 2004 hade marknaden för denna typ av produkter en fortsatt positiv utveckling. Försäljningen på den nordiska marknaden uppgick till 552 (484) miljoner SEK, en ökning med 15 procent i lokal valuta. Från och med 2005 kommer Skandia att särredovisa premieintäkter och skadekostnader för riskförsäkring i resultaträkningen enligt IFRS.

spar- och
trygghets-
lösningar
i 20 länder

förändring är vårt normaltillstånd

Redan under sitt första verksamhetsår 1855 öppnade Skandia sitt första kontor utanför Sverige, nämligen i Christiania (Oslo). I år firar Skandia 150-årsjubileum, och det är intressant att notera att företaget verkat lika länge som internationellt försäkringsbolag. Under de första verksamhetsåren öppnades kontor i Köpenhamn, S:t Petersburg, Hamburg och Rotterdam.

Skandia är också det äldsta bolaget på Stockholmsbörsen, och det enda som är kvar från det första börsutropet 1863.

En ärevärdig gammal institution ligger det nära till hands att tänka. Men så är ju inte riktigt fallet. Dels upplevs vi på de flesta av våra 20-talet marknader utanför Sverige som en ung, innovativ uppstickare. Dels har bolagets heder fått sig några rejäla törnar i Sverige genom händelseutvecklingen under de första åren av 2000-talet. Hård kritik har riktats mot företaget, en hel del av den på mycket goda grunder.

Under året har vi arbetat med att få den nära historiken bakom oss, så att vi kan koncentrera oss på våra uppdrag; att skapa värde för kunder och aktieägare. Detta är ett av många områden där vi kommit en bra bit men inte är ända framme än.

Plötsligt efter många kundbrev med kritiska synpunkter på Skandia fick jag strax före jul det första riktigt positiva brevet från en kvinna i Ängelholm. Hon säger sig vara "lycklig nog att äga några Skandia-aktier" och glädjer sig åt att det börjar se ljusare ut för

bolaget och önskar mig och medarbetarna "all framgång och lycka". Hon tror sig dessutom inte vara ensam i detta.

Jag hoppas förstås att hon har rätt. Det finns också flera andra tecken på att vi långsamt börjar vinna tillbaka förtroendet på den svenska marknaden. Till exempel har mätningarna av den svenska kundnöjdheten, som i hög grad speglar opinionsläget, börjat klättra uppåt igen.

Likväl finns en rad utestående frågor om Skandia, stora som små.

Skandia måste bli lättare att förstå

Trots att Skandia är Sveriges kanske mest genomlysta företag, så är det många som har svårt att sätta sig in i och förstå vår affär. Det finns många skäl till detta. Försäkring i allmänhet är komplext, och det gäller inte minst fondförsäkring. Att verksamheten regleras av delvis separata regelverk och har en delvis egen ekonomisk terminologi underlättar förstås inte heller.

Därtill har Skandia som koncern förändrats radikalt under det senaste decenniet. En rad verksamheter har förvärvats eller startats medan andra avyttrats när företaget utvecklats till en internationell koncern inom långsiktigt sparande och pensionslösningar. Men det finns faktiskt många i Sverige som tror att vi fortfarande säljer bil- och villaförsäkring.

För att underlätta förståelsen av oss och vår affär



vinnlägger vi oss om att göra vår verksamhet och vår koncern mera tydlig och begriplig. I denna årsredovisning har vi valt att också försöka svara på några av de vanligaste frågorna vi får från aktieägare, kunder och allmänhet. En del är svåra och obekväma.

På rätt väg, men inte ända framme än

2004 var mitt första år som VD och koncernchef i Skandia och mitt och ledningsgruppens huvudfokus har varit att få ordning på själva verksamheten och säkerställa att allt vi gör tydligt präglas av kundintresset.

Den grundläggande strategiomläggningen i Skandia initierades redan 2003, liksom ett ännu hårdare grepp om styrningsfrågorna. Arbetet med att i praktiken hitta formerna för allt ifrån balanserad tillväxt, en bättre samordnad och mer kostnadseffektiv koncern, stramare styrning och kontroll till ett revitaliserat kundfokus har dominerat min och ledningsgruppens agenda för det gångna året. Återigen; vi har kommit en bit på väg på alla dessa områden, men är inte ända framme än.

Vi är ute ur lågkonjunkturen. Även om vi genom våra strategival har minskat beroendet av framför allt utvecklingen på världens börser, har vår affär under året påverkats positivt av att de finansiella marknaderna utvecklats gynnsamt och visat stabilitet, möjligen den kraftiga dollarförsvagningen undantagen.

Vi kan även konstatera att de åtgärder som besluta-

des och initierades inom Skandia under 2003 nu börjar ge påtagliga resultat.

När jag nu lägger fram mitt första årsbokslut i Skandia kan vi konstatera att resultatet är tvetydigt. Samtidigt som vi kan peka på många framgångar inom våra huvudsakliga verksamhetsområden måste vi, just för att få ordning på verksamheten, vidta åtgärder för att rätta till de brister ur det förgångna som har identifierats. Det lämnar sina tydliga spår i resultatet för 2004 men jag är också övertygad om att det är nödvändigt att problemen hanteras på ett trovärdigt och seriöst sätt för att underbygga en långsiktig framgångsrik utveckling av vår verksamhet.

Jag tror jag kan konstatera att den underliggande utvecklingen av affären ger stöd för att Skandias valda strategi är rätt.

Nu har vi finjusterat strategierna

Den grundläggande förändringen i Skandia är fokusskiftet från volym till värdeskapande. Snabb organisk tillväxt genom nysatsningar och prioritering av nyförsäljningen skapade före fokusskiftet en tillväxt i Skandia med relativt hög riskprofil. Detta skedde i stor utsträckning under en tid med kraftigt ökande börsvärden. Självklart är tillväxt fortfarande viktigt, men vi vinnlägger oss nu om en balanserad tillväxt inom vissa mycket tydliga ramar och restriktioner.

Vår affär kännetecknas av en konflikt mellan tillväxt

och kassaflöde och hur vi hanterar den avgör vår framgång. Nu anstränger vi oss för att skapa en väl strukturerad och långsiktigt hållbar tillväxt, där den dagliga verksamheten aldrig kommer i andra hand. Vi ska fortsätta att expandera, men inte i snabbare takt än att vi själva ska kunna finansiera expansionen de närmaste åren. Under 2004 ökade vi försäljningen med 30 procent och än mer viktigt; värdet av nytecknad affär ökade med 11 procent. Denna ökning ledde till ett operativt kassaflöde på i storleksordningen -1,4 miljarder SEK exklusive engångsposter. Vi arbetar målmedvetet för att minska det negativa kassaflödet vid expansion, allt annat lika. Genom en aktiv översyn av våra produkter, med bland annat en strävan efter kortare återbetalningstider, kan vi åstadkomma detta och därmed skapa grunden för en snabbare expansionstakt.

Vi arbetar med att ställa om hela koncernens verksamhet, så att den präglas mer av kundfokus och långsiktighet än av ett transaktionstänkande. Idag arbetar vi hårt med såväl yttre effektivitet; att öka värdet och prestationerna i de tjänster vi säljer, som inre effektivitet; att hela verksamheten drivs resurs-effektivt. Det handlar både om kapital och om alla våra andra resurser.

Skandiakoncernen har ofta beskrivits som en federation av lokala bolag med stark entreprenöriell karaktär – på gott och ont. Först mest gott, sedan mest ont. Det finns en hel del fog för den här bilden. Skandia har drivits, länge med framgång, i en tämligen löslig struktur, enad i en vision om tillväxtens och volymens betydelse. Förvisso gav detta hela koncernen en mycket kraftfull tillväxt, men det skapade samtidigt styrnings- och kapitalförsörjningsproblem. Det försvårade också möjligheten att ta tillvara såväl kostnads- som intäktssynergier i koncernen.

Under året har vi initierat ett arbete med vår grundläggande affärsstruktur. Koncernen har organiserats i tre divisioner, med tydligt tillämpad styrning och kontroll. Vi har börjat samordna vissa kärnprocesser. Datadriften för division Sweden och division Europe & Latin America har samlats till Berlin och Stockholm. Samma divisioner har samordnat fondupphandling och -urval i ett Investment Centre. Det finns många andra områden där vi nu analyserar vad vi kan vinna på att samordna och koncentrera funktioner på regional och central nivå. Vår struktur har fortfarande vissa organisatoriska brister och vi har en bra bit kvar till målet; en väl sammanhållen och koordinerad koncern, som kan dra nytta av alla synergimöjligheter som står till buds. Vi arbetar vidare och kommer under året bland annat att se över den geografiska strukturen inom de tre divisionerna.

Skandia kommer att ha många fördelar av att utvecklas mot en mer integrerad koncern. Samtidigt känner jag ett särskilt ansvar för att hitta balansen mellan å ena sidan effektiv styrning och kontroll med ett effektivt utnyttjande av alla skalfördelar och å andra sidan det lokala initiativet som driver affären på varje marknad. Jag är övertygad om att vi är på god väg att förbättra den balansen.

Skandias strategiska situation

Vi har förmånen att verka på en marknad med stark underliggande tillväxt. Befolkningsstrukturens utveckling i ett globalt perspektiv mot en allt större andel allt äldre innebär att de offentliga trygghetssystemen kommer att utsättas för mycket stora påfrestningar. Allt fler kommer att i allt högre grad behöva finansiera sin egen trygghet genom privata spar- och pensionslösningar.

Prioriteringar 2004 – sagt & gjort

I förra årets årsredovisning identifierade jag några områden och insatser med hög prioritet för 2004, och jag vill gärna kort återrapportera vad vi åstadkommit.

Detta sa vi: Skärpt kundfokus – produktutveckling och servicelösningar för ett högre kundvärde.

Detta gjorde vi: Vi har under 2004 fokuserat våra erbjudanden tydligare mot långsiktiga sparlösningar.

Vi lanserade ett flertal nya produkter som svarar mot tydliga kundbehov i olika länder.

I Storbritannien har Skandia utvecklat en produkt i syfte att attrahera kunder som tidigare placerade i traditionell livförsäkring. Skandia har också framgångsrikt satsat på fond-i-fond-lösningar inom multi manager-området riktade mot privatpersoner genom SIML i Storbritannien.

I Sverige kan vi tack vare banbrytande insatser av Skandias chefjurist Jan-Mikael Bexhed, bland annat i EG-domstolen, erbjuda en helt ny typ av försäkring som är en hybrid mellan pensions- och kapitalförsäkring (kapitalpension). Försäkringen är helt utan förmögenhetsskatt och har också andra skattefördelar. Den kallas Ekman-försäkring efter Jan-Mikael Bexheds sekreterare Jeanette Ekman.

I bland annat Österrike, Tyskland och Chile har vi omfokuserat verksamheten inom fondsparområdet mot erbjudanden där kundens placeringshorisont är mer långsiktig.

I Tyskland lanserades tio nya erbjudanden under första halvåret 2004 för att möta effekten av den nya skattereformen. I Polen har vi lanserat ett så kallat "Individual Retirement Account" för att möta den nya skattelagstiftningen. I Österrike riktar vår senaste produkt "Skandia Sprint" sig mot segmentet 40+. I Spanien har vi skräddarsytt över 20 nya produkter.

Detta sa vi: Hitta formerna för balanserad tillväxt. Portfölj med god balans mellan mogna och växande marknader.

Detta gjorde vi: Tillväxten under året har varit stark, men balanserad, med ett rimligt negativt kassaflöde som följd. Kassaflödet från den löpande verksamheten är på samma nivå som under 2003, trots en försäljningsökning på 30 procent. Fonder under förvaltning har ökat med 26 procent, främst via ett starkt nettoinlöde på 59 miljarder SEK men också på grund av en god värdeutveckling. Förutom Sverige och Storbritannien visar Tyskland god balans och Australien är på god väg mot ett nollresultat.

Detta sa vi: Börja utvinna synergier i Skandia som en samlad och väl integrerad grupp.

Detta gjorde vi: Ökad centralisering av datadrift och funktionen för utvärdering och urval av fonder. Utveckling av vilka uppgifter som ska skötas lokalt, regionalt och centralt i koncernen.

Detta sa vi: Genomlysning på djupet av mål och strategier, strukturer och processer, planer och antaganden.

Detta gjorde vi: Strategigenomgång och godkännande i den nya styrelsen. Fastställande av finansiella mål och gemensamma nyckeltal (KPIs). Gedigen affärsplan för 2005-2007 som är väl förankrad i organisationen. Skapandet av den nya division Sweden med ett effektivt gemensamt gränssnitt mot kund.

Prioriteringar 2005

Öka kundnöjdheten

Ökat fokus på slutkund och kundvärde, vilket gynnar oss, våra distributionspartner och givetvis slutkunden. Hård satsning på produktutveckling och effektiva kundmöten.

Skärpt kostnadskontroll

Konkurrensen skärps hela tiden och vi måste arbeta hårt för att öka effektiviteten. Koncerngemensamma kostnader har minskat, men behöver reduceras ytterligare samtidigt som vi ser behov av resursförstärkning inom vissa områden.

Fortsatt arbete med effektivisering av koncernens struktur

Geografiskt, mellan och inom divisionerna, funktionellt samt vad gäller styrning och kontroll.

Identifiera och realisera nya synergier

Identifiering av nya synergier inom bland annat IT, fondurval och administration. Nya arbetsformer för ökat kunskapsutbyte och bättre resursutnyttjande. På de marknader där vi ännu inte har nått kritisk massa ska vi snabbare åstadkomma detta genom att tillvarata kompetens och resurser från andra delar av organisationen.

Effektivare kapitalallokering

Vi har arbetat med en uppdelning av balansräkningen på de tre divisionerna och detta kommer att hjälpa oss i vår strävan att öka effektiviteten i kapitalallokeringsbesluten. Därtill kommer en strävan efter en större andel produkter och tjänster som binder kapital under en kortare tid.

Varumärkesstärkande åtgärder inom division Sweden

Ta ett mer offensivt grepp på marknaden, och återskapa förtroendet för Skandia främst genom goda prestationer och fortsatt högt kundvärde.

Vi svarar på några av de vanligaste frågorna kring Skandia

Hur är det med Skandias lönsamhet?	13
Hur ser Skandia på struktur- omvandlingen i finansindustrin?	15
Vad är det som är unikt med Skandia?	22
Är Skandias produkter konkurrenskraftiga?	27
Hur kan bilden av Skandia skilja sig så mycket mellan Sverige och andra marknader?	35
Vad är det som förklarar framgångarna i Europa?	41
När ska det vända på den svenska marknaden?	45
Vad är hemligheten bakom SkandiaBankens framgångar?	47
Kommer Skandia att öka utdelningen?	59
Vad har Skandia lärt sig av förtroendekrisen i Sverige?	63
Varför görs inte Skandia Liv om till ett vinstutdelande bolag?	67
Varför håller ni fast vid embedded value-redovisningen?	73
Är Skandia fortfarande ett tillväxtbolag?	85
Hur stora är de legala exponeringarna?	87

Vi agerar på ett 20-tal marknader med ett tydligt fokus på långsiktigt sparande och pensionslösningar. Vi har en väl utprovad affärsmodell, som är kapital-effektiv samtidigt som den genererar högt värde både för spararna och våra partner i distributionsledet.

Vi har en god balans mellan relativt mogna verksamheter och unga företag i snabb utveckling utifrån lovande positioner. Vi har avvecklat verksamheter på marknader som vi bedömde inte skulle uppnå lönsamhet inom rimlig tid och ser nu våra yngre verksamheter närma sig kritisk massa en efter en.

Med de förändringar Skandia genomgått de senaste två åren bedömer jag att förutsättningarna för att skapa värde för våra kunder och våra aktieägare framöver är mycket goda.

Skandia har i år varit verksam i ett och ett halvt sekel. Dessa 150 år har präglats av ständig förändring av de marknader där Skandia verkat. Skandia har genom åren visat en mycket god förmåga att anpassa sig till nya förutsättningar och har därigenom också hållit en hög förändringstakt. Det kommer att fortsätta prägla bolaget.

Jag vill avslutningsvis tacka våra aktieägare och kunder för den tro på Skandia och dess framtid ni visar. Skandias alla medarbetare arbetar hårt för att skapa de resultat och de lösningar ni söker. Jag vill också varmt tacka alla Skandias medarbetare, som trots stundtals mycket hård motvind fortsatt att leverera utmärkta prestationer under det gångna året.

Stockholm i mars 2005



Hans-Erik Andersson
Verkställande direktör och koncernchef

på rätt väg,
men inte
framme än

året i korthet

► Den starka försäljningen bidrog till att fonder under förvaltning är på högsta nivån någonsin

Fonder under förvaltning uppgick vid 2004 års utgång till totalt 390 miljarder SEK. Det är mer än under börsens toppår 2000, exklusive verksamheter under avveckling, och är framför allt en effekt av stigande försäljning.

► Fullt genomslag av pågående kostnadsreduktionsprogram

Besparingsprogrammet om 200 miljoner SEK som presenterades under tredje kvartalet 2003 har under 2004 nått full effekt. Sammantaget har därmed Skandia sänkt kostnaderna med 1,2 miljarder SEK sedan 2002. Därutöver genomfördes under 2004 ett nytt omstruktureringsprogram i syfte att uppnå kostnadsbesparingar som beräknas uppgå till cirka 120 miljoner SEK på årsbasis med full effekt från 2006.

► Första året med positivt resultat enligt ÅRFL för division Europe & Latin America

Efter den strategiska genomgången under 2003 beslutades att genomföra en översyn av produktportföljen för att få en bättre balans mellan risk och avkastning både för våra kunder och för Skandia. I division Europe & Latin America har förändringar i produkt-erbjudandet, kombinerat med att flera marknader uppnått en tillräcklig volym, bidragit till att divisionen för första gången kan redovisa ett positivt resultat enligt ÅRFL för helåret.

► Kundnöjdheten ökar i Skandia Sverige

Under 2004 har kundnöjdheten åter börjat stiga efter mycket låga noteringar under 2003. Vid årets utgång uppmättes återigen en kundnöjdhet på över 50 procent, en ökning med drygt 15 procentenheter under året.

► Ny kundorienterad organisation i Skandia Sverige

Som en del av arbetet att förbättra Skandias marknadsposition i Sverige har en mer kundorienterad organisation införts. Efter omorganisationen har kundcenterverksamheten koncentrerats till Sundsvall, Göteborg och Linköping vilket underlättar kundernas kontakt med Skandia.

► Förbättrad marknadsposition för Skandia UK

Skandia UK ökade under året marknadsandelen till 4,4 procent. Skandia är ett av de snabbast växande

livbolagen på den brittiska marknaden både vad gäller nyförsäljning och fondvärde.

► Datadrift centraliserad i Stockholm och Berlin

Datadriften för division Sweden och division Europe & Latin America samlades under året i Stockholm och Berlin. Detta ger upphov till stora besparingar.

► Gemensamt Investment Centre

Beslut togs om införande av ett gemensamt Investment Centre för division Sweden och division Europe & Latin America. Detta kommer att etableras under 2005.

► Försäljningen av japanska verksamheten genomförd

I samband med den strategiska genomgången beslutades att de affärsområden som låg utanför kärnverksamheten eller som inte förväntades uppnå en rimlig avkastning skulle avyttras. Under 2004 avyttrades därför den japanska verksamheten vilket gav upphov till en realisationsvinst om 0,8 miljarder SEK.

► Aktieinnehavet i If avyttrat

Försäljningen av Skandias återstående innehav i If Skadeförsäkring slutfördes i februari till finska Sampo för 4,5 miljarder SEK. Försäljningen påverkade Skandias resultat under 2003.

► Uppgörelse med Ulf Spång träffad samt förslag till förlikningsavtal med Lars Ramqvist framlagt

Skandias styrelse ingick i oktober en förlikningsuppgörelse med före förste vice verkställande direktören Ulf Spång. I februari 2005 lämnade styrelsen ett förslag till förlikningsavtal med före styrelseordföranden Lars Ramqvist som kommer att behandlas på bolagsstämman. Skiljeprocessen mot före verkställande direktören Lars-Eric Petersson fortgår.

► Skiljemän utsedda i tvisten Skandia - Skandia Liv

I det pågående skiljeförfarandet gällande huruvida försäljningen av kapitalförvaltningsenheten till Den norske Bank utgjorde otillåten vinstutdelning utsågs i september fem skiljemän. Dom i tvisten väntas under 2006.

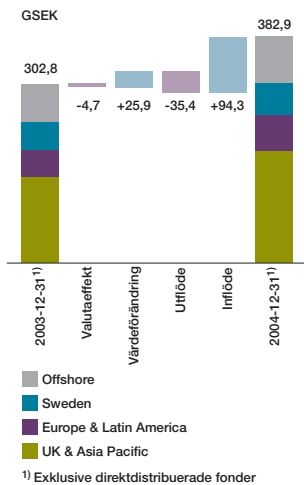
► American Skandia

Ett antal undersökningar rörande den tidigare verksamheten i American Skandia pågår vilket kan ge upphov till materiella skadeståndsbelopp.

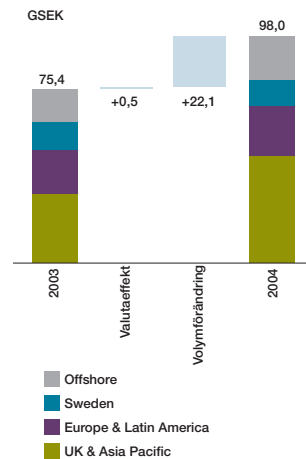
Försäljning och fonder under förvaltning*

- Försäljningen ökade med 29 (16) procent i lokal valuta och uppgick till 98 miljarder SEK.
- Nyförsäljningen inom fondförsäkring ökade med 16 (6) procent i lokal valuta.
- Fonder under förvaltning ökade till 390 (309) miljarder SEK.

Inflödena i fonder under förvaltning fortsätter stiga



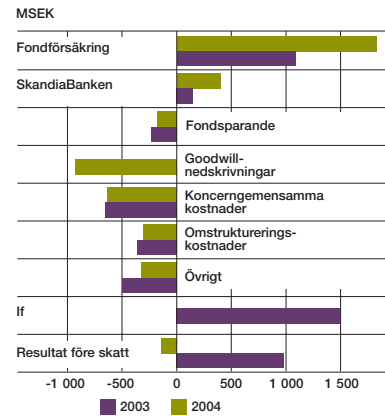
Stark försäljningsutveckling



Resultat enligt årsredovisningslagen*

- Resultat före skatt minskade till -139 (980) miljoner SEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,16 (1,28) SEK.

Resultatutvecklingen förklaras av betydande engångseffekter

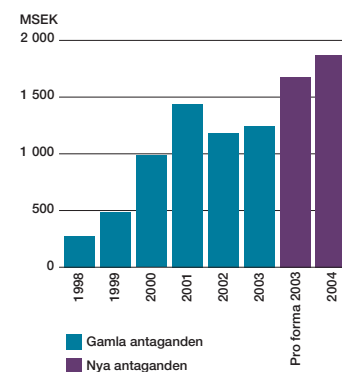


Se sidan 86 för vidare detaljer.

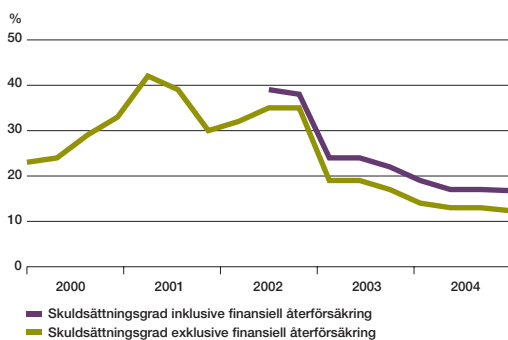
Resultat och avkastningsmätt enligt embedded value-metoden*

- Det operativa resultatet uppgick till 1 563 (4 381) miljoner SEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 878 (6 404) miljoner SEK.
- Den beräknade vinstmarginalen för nyförsäljning inom fondförsäkring uppgick till 18,8 procent. Den beräknade vinstmarginalen för helåret 2004 omräknat till de antaganden som gäller för 2005 uppgick till 18,4 procent.
- Den operativa avkastningen före skatt på konsolideringskapitalet inom fondförsäkring ökade till 14,0 procent jämfört med 12,5 procent för helåret 2003 (exklusive förändring av operativa antaganden).
- Nuvärdet av nytecknad affär ökade med 11 procent jämfört med 2003, beräknat med 2004 års antaganden.

Tillväxten i nuvärde av nytecknad affär i linje med våra mål



Skuldsättningsgrad



Skandia har under de senaste åren följt en målmedveten finansiell strategi i syfte att få ner skuldsättningsgraden till en nivå som överensstämmer med de av styrelsen fastställda begränsningarna inom vilka verksamheten ska bedrivas. Skuldsättningsgraden ska enligt av styrelsen fastställda restriktioner inte överstiga 25 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning**

- Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive verksamheter under avveckling belastades med utbetalningar av engångskaraktär på -0,8 miljarder SEK och uppgick till -2,2 (-1,5) miljarder SEK.
- Konsolideringskapitalet ökade med 5 procent till 32,1 miljarder SEK.
- Eget kapital ökade med 4 procent till 16,0 miljarder SEK.
- Upplåningen minskade till 3,1 (4,0) miljarder SEK.
- Försäljningen av If slutreglerades i maj 2004, vilket innebar en likviditetsförbättring med 4,5 miljarder SEK.
- Skuldsättningsgraden inklusive finansiell återförsäkring minskade till 16,8 (21,7) procent.

* Inkluderar ej verksamheter under avveckling samt Livförsäkringsaktiebolaget Skandia som drivs enligt ömsesidiga principer.

** Inkluderar ej Livförsäkringsaktiebolaget Skandia som drivs enligt ömsesidiga principer.

i läge för balanserad och lönsam tillväxt

Skandia är ett tillväxtbolag med goda marknadsförutsättningar. För att skapa den bästa plattformen för lönsam tillväxt har vi de senaste åren gjort en mängd förändringar i vårt sätt att arbeta. Styrelsen har under 2004 också fastställt nya finansiella mål och restriktioner som ska säkerställa att vår tillväxt inte anstränger den finansiella ställningen.

Skandia har en mycket stark ställning på de två mogna huvudmarknaderna Sverige och Storbritannien. Division Sweden har under året genomgått en omorganisation som syftar till att skapa en mer kundorienterad och effektiv struktur. Mål för den nya divisionen kommer att kommuniceras under 2005.

På den svenska marknaden är vi en av marknadsledarna med ett brett erbjudande inom fondförsäkring, traditionell livförsäkring via Skandia Liv, samt banktjänster via SkandiaBanken.

I Storbritannien är vi sedan länge marknadens ledande aktör inom multi manager-fondförsäkring, och försäljningen sker via extern distribution.

Royal Skandias offshore-verksamhet bidrar med sin geografiska spridning till att begränsa beroendet av enskilda marknader. Offshore-verksamheten bedöms ha en betydande tillväxtpotential.

Därutöver är Skandia mycket väl positionerat på en rad tillväxtmarknader i Kontinentaleuropa, Latinamerika och Asien/Oceanien. På många av dessa marknader är fondförsäkring vårt huvuderbjudande, men även andra former av långsiktigt sparande erbjuds. Många av marknaderna för långsiktigt sparande befinner sig i relativt tidiga stadier av utveckling och tillväxtpotentialerna i Skandias marknadssegment bedöms vara fortsatt mycket goda.

STRATEGISK POSITION

► fondförsäkring

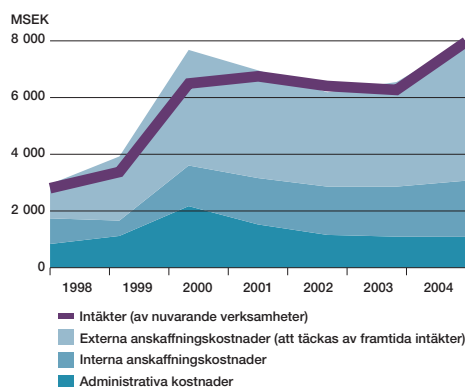
De senaste fem åren har försäljningen inom fondförsäkring ökat med 13 procent i genomsnitt och nyförsäljningen med 10 procent. Tillväxten är framför allt hänförlig till Storbritannien och marknaderna inom division Europe & Latin America.

All tillväxt inom fondförsäkring kräver finansiering. Det betyder att enheternas tillväxt kan finansieras på två sätt: antingen genom internt genererade medel eller via kapitaltillskott. För att en enhet ska kunna finansiera sin egen tillväxt krävs en viss volym i fonder under förvaltning, vilket kan ta omkring tio år att bygga upp.

När tillgängliga medel används och allokeras ska en avvägning göras mellan resultat, kassaflöde och investeringar i ny tillväxt.

Styrelsen har därför satt ett antal tydliga mål för

Intäkter och kostnader fondförsäkring



Under tillväxtfasen i fondförsäkring krävs finansiering eftersom kostnaderna uppstår tidigt medan intäkterna sprids över längre tid. Skandias befintliga affär genererar nu intäkter för att mer än täcka kostnaderna som uppstår vid nyförsäljning. Detta beror på att Skandia uppnått tillräcklig volym och mognad på många marknader samtidigt som Skandia förändrat produktsammansättningen.

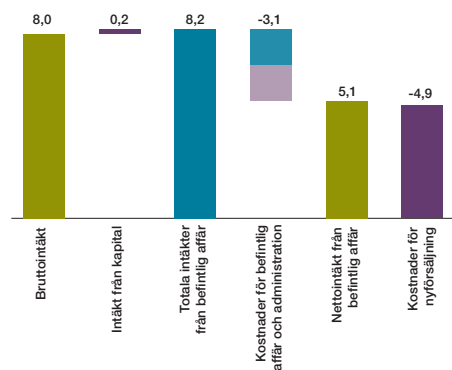
Skandia arbetar på ett flertal områden för att säkerställa balanse-rad tillväxt. Eftersom huvuddelen av vår tillväxt finansieras genom den bruttointäkt som befintlig affär genererar arbetar vi hårt för att minska volatiliteten i dessa genom att bland annat minska andelen fondbaserade intäkter. Vi har också arbetat med att minska risken för annullationer genom att erbjuda väl sammansatta portföljer, något som både kommer Skandia och våra kunder till godo.

Minskningen av de koncerngemensamma kostnaderna har också inneburit att vi frigjort betydande kapital för ytterligare tillväxt.

Kostnaderna för nyförsäljning har kunnat sänkas på vissa marknader genom en omfördelning av provisionerna från initiala till beståndsrelaterade ersättningar.

Tillgängliga medel

GSEK



bolagets finansiella ställning (se sidan 12). Detta innebär i princip att Skandia kan fortsätta att växa så länge man håller sig inom de begränsningar som fastställts för kapitaltäckning, skuldsättningsgrad och räntetäckningsgrad.

Skandia arbetar också för att minska finansieringsbehovet och sänka riskerna i fondförsäkringsverksamheten. Detta är särskilt viktigt eftersom en fondförsäkring är ett långsiktigt åtagande med återbetalningstider över flera år. Återbetalningstiden gör att förutsättningarna kan förändras över kundrelationens livslängd, och att de antaganden som görs i samband med nyförsäljning kan visa sig felaktiga. Skandia strävar därför efter att korta återbetalningstiderna och därmed minimera de grundläggande riskerna i verksamheten.

För att hålla grundrisken låg har vi valt att tillgodose kundernas efterfrågan på garantier genom att tillhandahålla riskskydd genom samarbetsavtal med tredje part.

Vi har också vidtagit åtgärder för att begränsa volatiliteten i våra intäkter. Genom en ökning av de premiebaserade intäkterna har andelen fondbaserade intäkter minskat från cirka 55 procent till 37 procent under perioden 1999-2004, vilket lett till att Skandias intäkter idag påverkas betydligt mindre av kapitalmarknadernas utveckling. Även i de fondbaserade intäkterna har Skandia lyckats minska volatiliteten. Detta har åstadkommit genom att kunderna erbjuds mer balanserade portföljalternativ.

Långsiktigheten i fondförsäkringsverksamheten kräver också att de antaganden som görs i nyförsäljningen är uthålliga över tiden. Också på detta område har vi formulerat särskilda mål (se sidan 12). I detta sammanhang är risken för annullation en viktig faktor som Skandia genom olika typer av åtgärder kan påverka. Genom att tillhandahålla väl sammansatta portföljer och lösningar som tillgodoser specifika sparbehov och bygger på den bästa förvaltningen minskas risken för annullationer.

Sammantaget har åtgärderna med en förskjutning mot premiebaserade intäkter, förkortade återbetalningstider, låg risk i balansräkningen och ett starkt kundfokus inneburit att kapital frigjorts och risknivån sänkts. Detta har också fått genomslag i utvecklingen för Skandias fondförsäkringsverksamhet där tiden för de nystartade verksamheterna att nå positivt resultat enligt ÅRFL har kortats betydligt. Idag har Tyskland, Österrike och Italien vuxit sig så starka att de visar ett positivt resultat enligt ÅRFL trots det kapital den relativt starka tillväxten kräver.

Skandias fortsatta arbete på området kommer ytterligare att förbättra förutsättningarna för lönsam tillväxt inom fondförsäkring.

► fondsparande

Skandias erbjudande inom fondsparande är idag baserat på innovativt paketerade fondsparprodukter för i huvudsak långsiktigt sparande. Exempel på marknader där Skandia haft stor framgång inom långsiktigt fondsparande är Colombia och Australien. I Colombia har verksamheten bedrivits under en mycket lång tidsperiod och har uppnått god lönsamhet. I Australien har Skandia sedan 2000 byggt upp en framgångsrik verksamhet inom obligatoriskt pensionsparande med målet att nå kritisk massa i början av 2006. Eftersom tillväxt inom fondsparande kräver finansiering på samma sätt som inom fondförsäkringsverksamheten är Skandias primära mål för närvarande att nå en balanserad tillväxt i verksamheten och på sikt ett positivt resultat enligt ÅRFL. För att åstadkomma detta måste fondsparandeverksamheten vara inriktad på långsiktigt sparande. Det är här Skandia har de bästa möjligheterna att skapa kund- och aktieägarvärde eftersom den affären bygger på en långsiktig kundrelation. Skandia har därför valt att successivt minska fondsparerbjudanden med kortsiktig place-ringshorisont.

► övriga verksamheter

I övriga verksamheter ingår bland annat Skandia-Banken. SkandiaBankens långsiktiga lönsamhetskrav kommer att preciseras närmare under 2005.

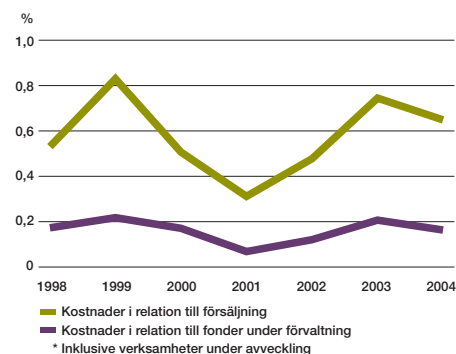
► koncerngemensamma kostnader

Skandia har sedan 2002 avytttrat och avvecklat de verksamheter som bedömts ligga utanför kärnverksamheten eller som saknat långsiktig ekonomisk bärkraft. Detta har tillsammans med den allmänna börsnedgången och en försäljningsminskning fram till 2003 lett till en ökning av de koncerngemensamma kostnaderna i relation till både försäljning och fonder under förvaltning.

Under 2004 har de två kostnadsreduktionsprogram om 1,0 respektive 0,2 miljarder SEK som initierades under 2002 och 2003 nått full effekt, vilket bland

annat lett till att de koncerngemensamma kostnaderna i relation till försäljning och fonder under förvaltning åter börjat minska. Fortsatt kostnadsmedvetenhet och sänkning av de koncerngemensamma kostnaderna kommer även framöver att vara ett prioriterat område.

Koncerngemensamma kostnader i relation till försäljning och fonder under förvaltning*



SKANDIAS MÅL

I augusti 2004 beslutade Skandias styrelse ett antal nya finansiella mål och restriktioner för Skandia. Syftet med dessa är att uppnå värdeskapande genom en balanserad tillväxt och en optimerad kapitalanvändning och riskprofil i verksamheten. Uppfylls målen kommer Skandia att växa snabbare än konkurrenterna, med ett balanserat kassaflöde och en stark balansräkning.

Utöver de finansiella målen utarbetar koncernen tydliga mål vad avser kund- och medarbetarnöjdhet på varje marknad.

► finansiella mål

Värdeskapande

Att teckna lönsam ny affär är det mest kraftfulla och direkta sättet för Skandia att skapa mervärde. Detta rapporteras i embedded value-resultatet som nuvärde av nytecknad affär. Tillväxten i värdet på Skandias försäljning, mätt som nuvärde av nytecknad affär, ska växa i en takt som motsvarar den övre kvartilen av en jämförelsegrupp av Skandias konkurrenter. Under 2004 innebar målet att tillväxten i nuvärdet av nytecknad affär skulle motsvara omkring 11 procent.

Utfall

Under 2004 ökade nuvärdet av nytecknad affär med 11 procent beräknat med jämförbara antaganden. Under den senaste femårsperioden uppgick ökningen till i genomsnitt 31 procent per år. Nyförsäljningen ökade under samma period endast med 10 procent per år, vilket innebär att tillväxten av nuvärdet av nyteck-

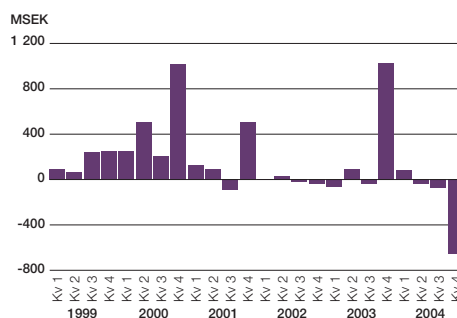
nad affär främst genererats genom ökad effektivitet, skalfördelar, produktförbättringar och andra värdeskapande åtgärder.

► embedded value-antaganden

Målet är att Skandia över tiden ska ha små avvikelser från de embedded value-antaganden som ligger till grund för våra produktkalkyler. Skandias antaganden ska vara realistiska snarare än optimistiska eller konservativa.

Skandia justerar normalt antagandena i embedded value en gång per år. Om målet uppfylls, säkerställs att det över tiden redovisade resultatet blir mycket nära det resultat som förväntades när affären tecknades. Se även sidan 72 "Värdeskapande och kapitalanvändning".

Avvikelser mot embedded value-antaganden



Skandia har under de fem senaste åren haft övervägande positiva avvikelser jämfört med embedded value-antagandena.

► finansiella restriktioner

Utöver de finansiella målen har Skandia fastslagit vissa finansiella restriktioner, som verksamheten måste utvecklas inom. Genom att hålla sig inom dessa ska Skandia kunna bibehålla sin rating med A från S&P och A3 från Moody's. De finansiella restriktionerna reglerar också hur stor del av Skandias kapital som är tillgängligt för investering i ökad försäljning och utdelning.

De finansiella restriktionerna är:

- Kapitaltäckning enligt S&P
Capital Adequacy Ratio (CAR), % > 150
- Skuldsättningsgrad
(inklusive finansiell återförsäkring), % < 25
- Räntetäckningsgrad, ggr 5-8

Utfall 2004

- Kapitaltäckning enligt CAR, % 225
- Skuldsättningsgrad
(inklusive finansiell återförsäkring), % 17
- Räntetäckningsgrad, ggr 6

Skandias CAR översteg i slutet av 2004 med god marginal den fastlagda restriktionen beträffande CAR. Trots detta beslöts 2004 att överskotten tills vidare kommer att behållas i verksamheten av följande skäl:

- Skandias goda tillväxt måste finansieras.
- En stor del av medlen enligt ovan är av solvensskäl bundna i verksamheten och inte tillgängliga för utdelning.
- CAR-beräkningen innefattar en del av övervärdena i fondförsäkringsbeståndet, som består av nuvärdesberäknade framtida vinster som inte är utdelningsbara.
- En större utdelning skulle öka skuldsättningsgraden till för höga nivåer och därmed riskera vår rating.
- Viss osäkerhet angående förändrade solvensregler föreligger.

► utdelning

Styrelsen föreslår för 2004 en utdelning om 0,35 (0,30) SEK per aktie.

► kvalitativa mål

Utöver de finansiella målen mäter Skandia regelbundet kvalitativa mål som kund- och medarbetarnöjdhet. Under 2004 har det skett positiva förändringar vad gäller båda dessa mått. Medarbetarnöjdheten i koncernen har under året utvecklats mycket positivt.

Hur är det med Skandias lönsamhet?

En bra bit på väg, men mycket kvar att göra!

Skandias resultat för 2004 reflekterar på många sätt de kraftfulla åtgärder vi vidtagit de senaste åren. Vi har arbetat målmedvetet för att skapa en bättre strukturerad verksamhet, med balanserad tillväxt, ökad samordning, stramare styrning och ökad kostnadseffektivitet. Insatserna har i många avseenden varit framgångsrika. Det visar sig exempelvis i form av försäljningsutveckling och lönsamhetsförbättringar inom flertalet verksamhetsområden.

Till årets framgångar räknar vi bland annat utvecklingen i vår brittiska verksamhet där vi stärkte oss betydligt inom fondförsäkring och fondsparande. Både nyförsäljningen och fonder under förvaltning ökade till rekordnivåer och Skandia var under 2004 ett av de snabbast växande livbolagen på den brittiska marknaden. Inom division Europe & Latin America åstadkom vi under året betydande resultatförbättringar, främst genom de värdeskapande åtgärder vi vidtagit, men också tack vare en stark försäljningstillväxt, bland annat i Tyskland. Under året har också framgångarna fortsatt för SkandiaBanken, där lönsamheten har förbättrats. Inom liv- och fondförsäkring i Sverige ser vi efter en längre tid med sjunkande marknadsandelar en stabilisering – vi har under de tre senaste kvartalen ökat våra marknadsandelar från kvartal till kvartal.

Åtgärder har vidtagits för att rätta till brister ur det förgångna. Bland annat har vi tagit omstruktureringskostnader i division Sweden och gjort en nedskrivning av goodwill hänförlig till vårt delägda bolag Bankhall i Storbritannien. Dessa åtgärder tillsammans med de tidigare beslutade programmen innebar ytterligare belastningar på resultatet för 2004. Vi är dock helt övertygade om att de åtgärder vi vidtagit stärker Skandias långsiktiga konkurrenskraft – något vi ser som mycket prioriterat.

Sammanfattningsvis har lönsamheten i den löpande verksamheten förbättrats och vi är på god väg att uppnå våra mål. Dessa framgångar skymms dock av åtgärder som är nödvändiga för att ytterligare förstärka Skandias långsiktiga intjäningsförmåga.

fokus på kundvärde, balanserad tillväxt och inre effektivitet

SKANDIAS STRATEGI BYGGER PÅ FÖLJANDE HUVUDELEMENT:

► Vi ska leverera långsiktigt kundvärde

Skandias förmåga att skapa aktieägarvärde är helt avhängig vår förmåga att skapa värde för våra kunder, distributörer och andra partner. Det handlar om ett långsiktigt perspektiv, att bygga relationer och att skapa ett stort engagemang i den dagliga verksamheten. Skandias fokus ska alltid vara på kundernas behov och intressen.

- Alla Skandias lösningar ska vara utformade för att möta tydliga spar- och trygghetsbehov.
- Skandias lösningar ska bygga på ett brett urval av tillgångsslag och tillgodose kundernas behov av stöd vad gäller tillgångsallokering.
- Skandias erbjudande till distributörer och sparare ska baseras på en tydlig segmentering.
- Skandia ska intensifiera satsningarna på produktutveckling och innovation.

Framsteg under året

- På fondförsäkringsmarknaden tog Skandia marknadsandelar på åtta av de tio marknader där statistik för 2004 finns tillgänglig.
- Starkt inflöde av sparmedel: försäljningen översteg börsens toppår 2000 med 16 procent och genererade ett nettoinflöde av 58,8 miljarder SEK. De förvaltade fonderna uppnådde ny rekordnivå, 390 miljarder SEK.
- Skandia var ett av de snabbast växande livbolagen

på den brittiska marknaden räknat i både nyförsäljning och fondvärde.

- Kundnöjdheten på den svenska marknaden ökade från låga nivåer.
- Skandia presenterade flera produktnyheter och fick en rad utmärkelser. Se även sidan 26.

► Vi ska utnyttja koncernens styrka

Den federativa organisationsstruktur Skandiakoncernen hade under lång tid gav oss styrka i uppbyggnadsfasen av vår verksamhet men samtidigt begränsades möjligheten till kostnadseffektivitet och kunskapsutbyte. Vi satsar nu på att utnyttja all den potential som ligger i Skandia som en samlad och väl integrerad koncern. Här finns stora, ännu orealiserade, möjligheter att både stärka vårt erbjudande och minska våra kostnader.

- Den tidigare federativa organisationen ska utvecklas i ett första steg till en regional organisation, utan att Skandias entreprenöriella drivkrafter begränsas.
- Skandias breda internationella erfarenhet, djupa specialistkompetens och ingående kunskap om lokala marknadsförhållanden ska i större omfattning omsättas i hela koncernen.
- Samordningen av funktioner för bland annat IT, fondurval och HR ska förstärkas.
- Införandet av den kundorienterade organisationen i Sverige ska fullbordas.

Hur ser Skandia på strukturomvandlingen i finansindustrin?

Skandia har goda möjligheter att av egen kraft växa snabbare än branschen i sin helhet.

Skandia är en nischaktör inriktad på områden som med stor sannolikhet kommer att erbjuda högre tillväxtpotentialer än finansmarknaden i stort.

Finansindustrin i sin helhet har begränsad tillväxtpotential och utvecklas därför mot allt större och mer gränsöverskridande aktörer. Konkurrensen är i allt högre grad också global, men konkurrensvårdande myndigheter är ändå restriktiva när det gäller strukturaffärer som kan äventyra den lokala konkurrensen.

Samtidigt kan det konstateras att små nischaktörer ofta varit framgångsrika inom fondförvaltning under de senaste fem åren.

För att ta tillvara på tillväxtpotentialerna krävs ett entreprenörsdrivet affärsmannaskap och förmågan att arbeta flexibelt, lyhört och nära kunden vilket är viktigare än absolut storlek. Som nischaktör kan vi agera snabbare än de riktigt stora, ta vara på affärsmöjligheter på marknaden och därmed skapa högt värde för kunder och aktieägare.

Skandias strategi bygger på organisk tillväxt, och att delta aktivt i strukturaffärer är mot bakgrund av ovanstående inte en prioritet i sig. Likväl bevakar vi utvecklingen och kommer noga att överväga de möjligheter som kan uppstå.

Därtill har vi ett eget och omfattande strukturarbete att göra. De första stegen har tagits i och med omorganisationen av Skandia i tre divisioner och vårt arbete för att bygga synergier i bakomliggande system och strukturer.

Framsteg under året

- De koncerngemensamma kostnaderna minskades med 3 procent trots kraftiga volymökningar.
- Datadriften för division Sweden och division Europe & Latin America samlades i Stockholm och Berlin. Detta ger upphov till stora besparingar.
- Ett gemensamt Investment Centre för division Sweden och division Europe & Latin America beslutades och kommer att etableras under 2005.
- Samarbetsformer inom en rad funktioner har framgångsrikt etablerats inom de 15 marknaderna i division Europe & Latin America.
- Svenska verksamheten integrerades i ny organisation med gemensamt gränssnitt mot kund. Samarbetet med Skandia Liv har tydliggjorts och effektiviserats. Kostnadsbesparingsprogrammet beräknas ge besparingar på cirka 120 miljoner SEK på årsbasis från 2006.
- Nya styrningsrutiner infördes för Skandia UK, bland annat med en ny holdingbolagsstyrelse.
- Koncernens arbete inom Human Resources (HR) samordnades.

► Vi ska ha en balanserad tillväxt

Skandia är ett tillväxtföretag som har en portfölj av mogna verksamheter, verksamheter som nyligen nått kritisk massa och unga verksamheter som ännu inte kommit dit. All tillväxt kräver finansiering. Att förbättra balansen mellan nyförsäljning och befintlig affär, mellan tillväxt och avkastning är centralt för oss.

- Uthållig lönsamhet ska prioriteras framför tillväxt, geografisk närvaro eller expansion till nya marknader.
- Skandias riskexponering i produkter och balansräkning ska vara begränsad.
- Skandias resultatutveckling ska bli mindre beroende av kapitalmarknadernas utveckling och därmed få lägre volatilitet i intäkterna.
- Starkare styrning och striktare kapitalallokering ska ge ökat fokus på avkastning, risk och återbetalningstider, både på produkt- och ländernivå.
- En jämnare fördelning av riskerna mellan Skandia och partner i distributionsledet ska förbättra kassaflödet och minska riskexponeringen.
- Fondförsäkringsprodukternas struktur ska förändras så att återbetalningstiderna kortas, riskerna minskas och kassaflödet förbättras.
- Skandias fonder under förvaltning ska ha en balanserad sammansättning. Detta ska åstadkommas bland annat genom att Skandia erbjuder kunderna lösningar baserade på en balanserad tillgångsallokering.

Framsteg under året

- Åtgärder har vidtagits för att öka premiebaserade intäkter. Därigenom förbättrades balansen i intäktsfördelningen, vilket begränsar volatiliteten i intjäningen och det initiala negativa kassaflödet.
- Fortsatta framsteg gjordes genom produktutveckling för att minska risknivåerna inom division Europe & Latin America. Exempel på detta är paketerade lösningar, en omdisponering mot långsiktiga lösningar i stället för kortsiktiga samt en striktare kapitalallokering.
- Striktare kapitalallokering resulterade i fortsatt minskad skuldsättningsgrad.
- Division Europe & Latin America visar positivt resultat enligt ÅRFL.
- Minskad risknivå genom förkortning av produkternas återbetalningstider eller genom strukturerade produktlösningar som begränsar kundernas risk för värdeminskningar och därmed även resultatrisken för Skandia.
- Skandia har en låg exponering vad gäller garantier i produkterna. Förutom den traditionella livverksamheten i Spanien och Colombia samt en liten del av Italiens, Englands och Tysklands fondförsäkringsverksamhet, hanteras garantirisken av tredje part. Som ett exempel på detta kan nämnas de garanterade fonder som erbjuds i Tysklands produkter där det är den externa fondförvaltaren som står för garantin. Den största delen av fondförsäkringarna har inga garantier och det är kunden som tar del av både upp- och nedgångar på marknaden.

► Strategisk agenda Skandia Sverige

Ytterligare skärpt kundfokus

Under 2004 bedrevs ett omfattande förändringsarbete inom Sverige. Målet är att gå från produktorientering till kundorientering samt att möjliggöra för kunden att ha en ingång till Skandia oavsett tjänst.

- Ett förenklat gränssnitt mot kund.
- Flytta Skandia närmare kunden genom att skapa starkare kundrelationer och bli en leverantör av helhetslösningar nära kunden.
- Bli bäst på rådgivning och service genom fortsatt satsning på Internet och kompetenta Skandia-rådgivare på 50 ställen runt om i landet.
- Utöka satsningen på företagsmarknaden, bland annat genom nya tjänster i SkandiaBanken.

Nyförsäljning och lönsamhet

- Återta marknadsandelar genom högre aktivitetsnivå på marknaden, konkurrenskraftig prissättning och nya produkter.
- Realisera ytterligare kostnadssynergier i den nya organisationen.

Profil och varumärket

- Synliggöra bredden i kunderbudandet inom Skandia och SkandiaBanken.
- Skapa mer integrerade erbjudanden där det bästa från de olika produktområdena tas tillvara.
- Arbeta hårt för att återställa förtroendet för Skandia – främst genom att fortsätta leverera mervärde till våra kunder.
- Tydligare profil i marknadsföringen.

vi arbetar
bara med
det vi är
riktigt
bra på



Skandia är en ledande internationell nischaktör inom långsiktigt sparande och trygghetslösningar. Vår framgång bygger på en stark förmåga att skapa relationer och kundvärde – både för spararna och för våra partner i distributionsledet.

ett specialiserat koncept för ett växande universellt behov

Att skapa ekonomisk trygghet och handlingsfrihet för våra kunder är Skandias grundläggande idé. Vi vill ge våra kunder möjligheten att trygga sitt långsiktiga sparande – utifrån sina individuella förutsättningar. Fondförsäkring är vårt huvudområde, men vi är också starka inom traditionell livförsäkring och växer inom fondsparande. På vissa marknader erbjuder vi även banktjänster och hälso- och sjukvårdsförsäkringar.

Utprovad affärsmodell med tydligt fokus

Inom vårt område, långsiktiga spar- och trygghetslösningar, har vi valt att arbeta i en begränsad del av sparindustrins värdekedja – fondurval, konceptutveckling och paketering samt service och marknadsföring. Vi arbetar med ledande externa fondförvaltare över hela världen och oftast med fristående distributörer. På våra egna områden har vi utvecklat kompetens och rutiner som hör till de ledande på marknaden. Specialiseringen möjliggör ett tydligt kundfokus, lägre kapitalbehov och förmåga att snabbt anpassa oss till marknads utveckling – och till förändringar i den enskilda kundens situation. Vårt tydliga fokus ger oss konkurrenskraft, samtidigt som kunderna får tillgång till högt specialiserade resurser.

Det bästa av två världar

Kunderna uppskattar våra ansträngningar. Skandia finns idag i 20 länder, och vi växer på nästan alla marknader. Skandia har en gynnsam marknadsposition.

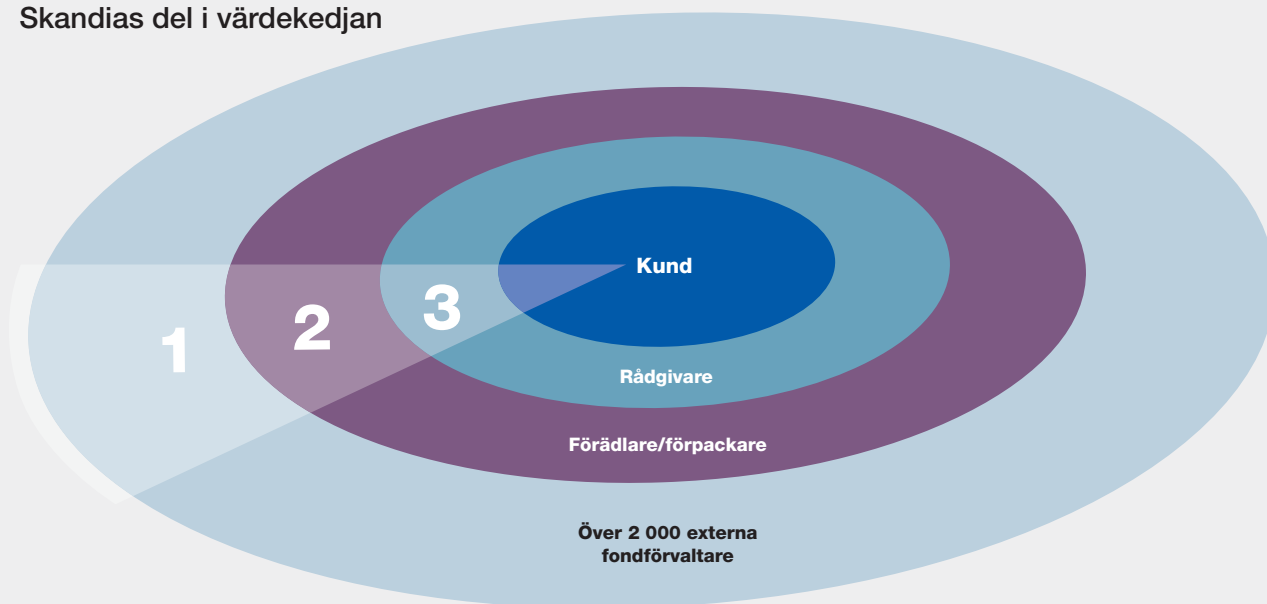
Vi har två starka huvudmarknader, Sverige och Storbritannien, en allt starkare kontinentaleuropeisk närvaro och hög aktivitet på ett tiotal tillväxtmarknader.

Vår grundläggande idé är hela tiden densamma, men erbjudandet är alltid lokalt anpassat. Våra kunder får det bästa av två världar; tillgång till de globala finansmarknadernas möjligheter och samtidigt produkter utvalda och anpassade för den lokala marknadens och den enskildes behov.

Våra kunders intressen är våra intressen

Vårt oberoende är en central del i affärsmodellen. Skandias kunder ska ha tillgång till den främsta fondförvaltningen, oavsett vem som vid varje tidpunkt presterar den. Här skiljer vi oss från många konkurrenter som huvudsakligen erbjuder förvaltning i egen regi. Vi erbjuder hela tiden förvaltning hos världens bästa förvaltare. Skandia står för sökandet, utvärderingen och gallringen för att få fram de fonder vi tror erbjuder den bästa avvägningen mellan förväntad avkastning och risk inom respektive tillgångsslag. Vi utformar också våra produkter så att de ska matcha våra kunders olika sparbehov och villighet att ta risk. Att rätt kund sparar i rätt portfölj är väl så viktigt som fondurvalet. Och våra kunders intressen är också Skandias intressen. Håller vi en hög kvalitet i vårt urval och våra paketeringar gynnar det inte bara våra kunder, utan även Skandia eftersom en del av vår intjäning är knuten till värdet på de förvaltade fonderna.

Skandias del i värdekedjan



Att ta fram lösningar för specifika behov i olika kundsegment och livssituationer, som i sin tur kan anpassas individuellt till den enskildes sparmål och förutsättningar – det är vårt bidrag i sparandets värdekedja. Vi har specialiserat oss på fondurval, konceptutveckling och olika former av stöd och service till rådgivare och sparare.

1. Fondurval.

Fondförvaltning är idag en global industri med mycket hård konkurrens. Branschen har växt kraftigt under de senaste decennierna och består av ett antal mycket stora bolag samt ett stort antal mer eller mindre specialiserade aktörer. Sammanlagt finns fler än 2 000 förvaltare och produktutbudet är större än någonsin.

Skandias kunder ska ha tillgång till de bästa förvaltarna. Vi utvärderar därför det totala utbudet av fonder och förvaltare för att kunna välja ut dem som bäst möter våra prestations- och kvalitetskrav. Detta har Skandia gjort under många år och är därför en av världens största och mest erfarna köpare av fondförvaltningstjänster.

För närvarande arbetar Skandia med cirka 170 förvaltare, ofta olika förvaltare inom olika tillgångsslag. Vi arbetar både med stora globala aktörer och lokalt specialiserade mindre aktörer.

Det primära urvalskriteriet är bevisat god riskjusterad avkastning över tid.

2. Konceptutveckling.

Sparande handlar för kundens del inte bara om att välja en bra fondprodukt. Det är också i mycket hög grad en fråga om att kombinera olika produktkomponenter så att slutprodukten passar den enskilda kundens mål och syfte med sitt sparande, till exempel vilket försäkringsinslag kunden är i behov av, eller vilken riskbenägenhet kunden har.

Skandia utvecklar kontinuerligt portföljer med just de komponenter – inklusive olika serviceinslag – som matchar olika kunders behov vid varje fas i livet och som också är anpassade till lokala skatteregler och andra marknadsförutsättningar.

Dessa satsningar har gjort oss till en ledande innovatör inom långsiktigt sparande.

I Mexiko var Skandia exempelvis först med att lansera en sparprodukt med målet att nå upp till ett visst belopp, till exempel för att bekosta barnens utbildning. Till denna kopplades ett dödsfallsskydd som innebär att Skandia fortsätter att betala premien tills den överenskomna summan är uppnådd.

3. Marknadsstöd och service.

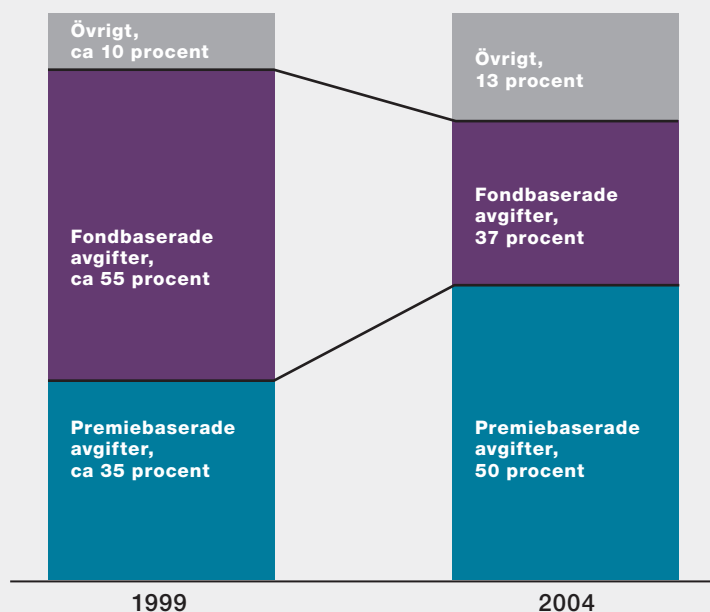
Skandia säljer sina tjänster i huvudsak genom oberoende rådgivare. I Sverige hanterar vi en del av distributionen själva, främst genom vår egen rådgivningskanal.

För kunden innebär den oberoende rådgivaren en ytterligare trygghet. En oberoende rådgivare kan koncentrera sig på att finna bra lösningar för kunden utan att ta hänsyn till vad en egen produktportfölj erbjuder.

Men rådgivaren kan ändå tillsammans med Skandia dra nytta av de fördelar som ett stort bolag kan ge. Genom Skandias IT-baserade supportsystem kan rådgivaren till exempel administrera de legala krav som ställs på verksamheten, vilket är mycket resurskrävande. I Storbritannien har det exempelvis beräknats att en oberoende rådgivare varje år hanterar tusentals dokument för att uppfylla lagkraven. Skandias deläggande i Bankhall, som är ledande inom marknadsstöd till oberoende rådgivare i Storbritannien, har ytterligare stärkt Skandias ställning inom detta viktiga område.

Genom systemen får också rådgivaren tillgång till ett gott säljstöd, med ständigt uppdaterade uppgifter om produkter, tillgängliga fonder och annan information som är viktig för att hjälpa kunden till en bra lösning.

Skandias intjäning

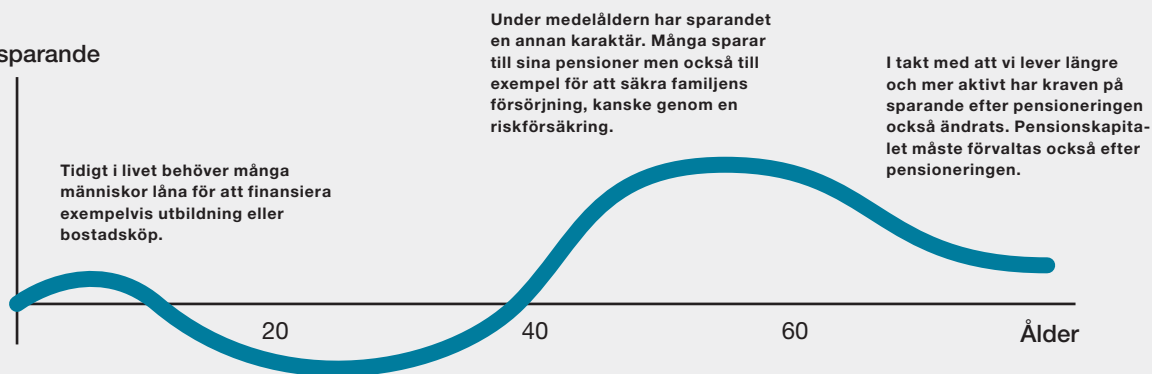


Minskad volatilitet i intäkterna

De senaste åren har Skandia vidtagit åtgärder för att öka de premiebaserade avgifternas andel av intäkterna. Sammantaget innebär det att Skandias intäkter påverkas mindre av kapitalmarknadernas svängningar. Även försäljningen av American Skandia och Skandia Japan har bidragit till att minska andelen fondbaserade avgifter.

Sparande över livsrymden

Nettosparande



Sparandet varierar kraftigt under livet för den stora majoriteten av människor. De flesta människor har därför ett behov att fördela eller skydda sina inkomster så att de fördelas förhållandevis jämnt över livet.

Skandia erbjuder en rad lösningar för långsiktigt sparande som möjliggör detta.

Ett av Skandias huvudområden är fondförsäkring, där sparandet kopplas till ett försäkringsmoment. Till en pensionsförsäkring, som kan sträcka sig över många år, kan exempelvis ett efterlevandeskydd kopplas. Utöver det sparade beloppet får då förmånstagaren vid eventuellt dödsfall en överenskommen summa. Eftersom pensionssparande i många länder anses vara

en så viktig sparform är det också ofta skattemässigt gynnat.

Många har också behov av att spara under kortare perioder, kanske för något speciellt ändamål. Skandias traditionella fondsparande passar dessa syften och ger samtidigt möjligheten att uppnå en god värdeutveckling.

Skandia erbjuder också möjligheter att skydda sig mot extrema variationer i inkomsterna genom sjuk-, hälso- och olycksfallsförsäkringar. Också det är en form av sparande.

Många av Skandias produkter har det gemensamt att kunderna själva kan påverka hur inkomsterna och risktäckningen ska fördelas över livsrymden.

Vad är det som är unikt med Skandia?

Vi är ett av de mest specialiserade bolagen inom långsiktigt sparande.

Vi är en av världens ledande leverantörer av trygghetslösningar. Vi är starkt specialiserade. På de flesta marknader är vi en utpräglad nischaktör och som sådan snabb och flexibel.

Vi var pionjärer med vår öppna plattform, som innebär att vi vid varje tidpunkt köper förvaltning av de bästa externa fondförvaltarna istället för att ha egen förvaltning. Ingen kan vara bäst hela tiden, men det är alltid några som är det. Därför avsöker Skandia kontinuerligt det globala utbudet.

Efter att vi sammanställt ett urval av de främsta förvaltarna, lokalanpassar och paketerar vi ihop deras fonder med olika serviceinslag, och erbjuder det sedan via de bästa distributörerna. Lokalanpassningen och paketeringen är en av våra viktigaste framgångsfaktorer. Vi kan till exempel snabbt förändra erbjudandet efter ändrade förutsättningar eller möta ökad konkurrens genom förbättrade lösningar.

Idag är det många som arbetar på liknande sätt, men få som arbetar enbart så. Vi har mångårig erfarenhet av detta arbetssätt och vår specialisering gör att vi kan agera snabbare och rakare och slipper interna konflikter i produktportföljen.

Ur fondförvaltarens perspektiv är Skandia en mycket stor och viktig distributionskanal. Därför kan vi förhandla fram förmånliga villkor som kommer våra distributionspartner, spararna och våra aktieägare till del.

Genom en kontinuerlig utveckling av kvalificerat stöd och service till rådgivarna bygger vi upp långvariga relationer i distributionsledet.

Kontinuerlig utveckling

Intensiv koncept- och produktutveckling är ett av nyckelementen i vår affärsmodell. Att snabbt kunna erbjuda sparlösningar anpassade för nya förutsättningar och förändrade behov är en av våra styrkor. Skandias förflyttning mot att bli en leverantör av långsiktiga trygghetslösningar bygger på en kontinuerlig utveckling av kunderbjudandet. Enskilda fondprodukter ersätts i allt högre utsträckning av nya sammansatta, strukturerade lösningar, ibland med garantiinslag. Det stärker vårt kunderbjudande och ökar den tillgängliga marknaden för våra tjänster. Med ett breddat sortiment kan vi bättre möta spararnas behov i livets olika skeden. Och det sänker dessutom den totala risken i vår affär.

Starka relationer ett framgångskriterium

I takt med att det totala utbudet av sparprodukter ökar och blir globalt tillgängligt ökar också spararnas behov av rådgivning. Det innebär att våra distributörer, spararnas rådgivare, får en allt viktigare roll. Men även rådgivarna behöver stöd. Skandia har länge arbetat med att öka servicegraden mot rådgivarna, bland annat med ett mycket kraftfullt marknads- och administrativt stöd, som gör att distributörerna kan ägna mer tid åt kunderna. Vår marknadsföring av nya lösningar framtagna för olika behov och kundsegment skapar också en äkta kunddriven efterfrågan. Att kunna erbjuda verkligt attraktiva produkter bidrar till en stark relation med distributörerna. Vår förmåga att knyta till oss de bästa distributörerna är avgörande för vår framgång. Därför är vår förmåga att skapa värde också för distributörerna en viktig del i vår affärsmodell.

”Att snabbt kunna erbjuda sparlösningar anpassade för nya förutsättningar och förändrade behov är en av våra styrkor.”

i grunden handlar allt om kundvärde

Skandias erbjudande: sidorna 23-30

out
mer
ue

fondo,
odo se
limita
valor
el cliente

i grunden
handlar
allt om
kundvärde

Lösningar för livets olika faser är grundtanken i Skandias erbjudande. Vi satsar intensivt på produktutveckling. Det är så vi behåller vår roll som pionjär, och det är så vi hela tiden kan erbjuda kunderna sparlösningar som passar var och ens behov.

en lösning för varje behov är kärnan i vårt erbjudande

Människor är olika, har olika behov och olika mål i livet. Det är också utgångspunkten för Skandias hela verksamhet. Vår ambition är att erbjuda våra kunder just de sparlösningar de behöver för att hjälpa dem att uppnå sina mål.

Det är så vi har avancerat till att idag vara en av världens ledande oberoende leverantörer av produkter för långsiktigt sparande. Vår kunskap om kundernas behov, ständig koncept- och produktutveckling och vår öppna plattform med bästa möjliga fondurval är några av nyckelfaktorerna som drivit och driver vår framgång.

Långsiktigt sparande är en växande marknad, där olika kunder kan ha vitt skilda behov. Många sparar till en lugn och trygg ålderdom, andra till ett långt aktivt liv. Allt fler sparar till barnens utbildning, eller för att säkra familjens inkomst. Skandias ambition är att det ska finnas färdiga lösningar som är anpassade för olika typsituationer och som sedan kan anpassas till den enskildes förutsättningar och sparmål. Här är tillgångsallokeringen och användandet av olika typer av garantiinslag exempel på viktiga komponenter.

Stark lokal förankring...

Vi arbetar fram den största delen av våra lösningar på plats, på varje lokal marknad. På så sätt kan vi tidigt känna av nya kundbehov, ta hänsyn till ny lagstiftning, förändrade skatteregler och utvecklingen på de finansiella marknaderna. För även om finansmarknaderna blir allt mer globala omges de lokala marknaderna fortfarande av nationella regler och bestämmelser.

... och ett internationellt perspektiv

Vår internationella bredd ger oss flera fördelar. Skandias starka position som köpare av fondförvaltningstjänster ger våra kunder tillgång till det bästa marknaden har att erbjuda inom förvaltning, och dessutom till bra priser. Vi har också ett allt större idé-, kunskaps- och erfarenhetsutbyte mellan våra olika marknader, vilket ger ytterligare innovationskraft.

Skandia har också en stor konkurrensfördel i en stark teknisk plattform för produktutveckling. Den bygger på kraftfulla och i allt större omfattning koncerngemensamma IT- och backoffice-system. Till dessa plattformar kan sedan våra lokalt anpassade lösningar appliceras för snabb marknadslansering.

Pionjärer sedan länge

Marknaden för långsiktigt sparande och pensioner utvecklas i relativt snabb takt. Skandias ambition är att snabbt anpassa erbjudandet till nya förutsättningar och behov, att alltid vara lite snabbare, lite bättre.

Detta innebär att vi ofta är med och driver utvecklingen på våra marknader. I Sverige har vi exempelvis varit först med att lansera den så kallade kapitalpensionen eller "Ekman-försäkringen" som den också kallas, efter att Skandia drivit och vunnit ett mål i EG-domstolen i frågan. "Ekman-försäkringen" är i korthet en kapitalförsäkring med en pensionsprodukts fördelar.

Vi var tidigt ute också för 20 år sedan. Då var vi först i Storbritannien med att ge kunderna möjlighet att själva välja bland utvalda fonder och förvaltare. Det var vi också i Sverige, Schweiz, Österrike och Danmark. Idag bryter vi ny mark med lösningar för typiska och individuella behov – det räcker inte längre med det bästa fondurvalet. Ett exempel på våra nya och mycket framgångsrika lösningar är Lady's First i Österrike 2003 som ger yrkesarbetande kvinnor möjlighet att få premiebefrielse under två års mamma-

ledighet. I Frankrike utvecklades en flexibel, kombinerad liv- och fondförsäkring 2003.

I Storbritannien erbjuder vi till exempel den innovativa "Enhanced Allocation Bond", en produkt utformad för att attrahera tillgångar från bolag som har stängt sin traditionella livförsäkringsverksamhet för nyteckning. Genom produkten "Self Invested Personal Pension" (SIPP) kan Skandia erbjuda en omfattande pensionsplaneringslösning i väntan på det förenklade pensionssystem som förväntas träda i kraft i april 2006.

Nöjda rådgivare ger nöjda kunder

Våra satsningar på produktutveckling har ytterligare en dimension – den mot våra partner i distributionsledet. Behovet av oberoende rådgivning är stort – och växande. Vi kan tydligt se hur de oberoende rådgivarna vinner marknadsandelar på många marknader.

Genom att tillhandahålla de bästa verktygen och kundstödet hjälper vi mäklare och andra finansiella rådgivare att stödja slutkunden – istället för att lägga kraft på administration. Skandia har varit mycket framgångsrikt när det gäller att knyta till sig starka

Utmärkelser 2004 – ett urval

Australien

Skandia fick under året en rad utmärkelser, bland annat "Bronze Award" för Skandia Global Wholesale Solutions (av tidningen Personal Investor) samt två av de prestigefyllda ASSIRT Service Level Awards 2004 (av analysfirman ASSIRT) för effektivitet i kommunikationen och Business Development Manager Support.

Frankrike

Under året fick Skandias huvudprodukt, Skandia Archipel, två nya utmärkelser som bästa innovation på den franska marknaden.

Norge

Den norska tidningen Dine Penger utsåg SkandiaBanken till bästa bank för Bolån och Allt i Ett-konto. Banken fick utmärkelsen för tredje året i rad.

Polen

Skandia blev årets försäkringsbolag 2003, en utmärkelse som delades ut i april 2004.

Sverige

I Cybercom Groups årliga utvärdering av bankernas internetjänster för privatpersoner utsågs SkandiaBanken till den bästa banken.

Privata Affärer gav SkandiaBanken priset Årets internetbank 2004 i sin årliga genomgång av bankernas erbjudanden. Under de senaste sju åren har SkandiaBanken fått sju utmärkelser av olika bedömare.

Tyskland

Den internationella konsultbyrån Hewitt Associates utnämnde Skandia Tyskland till "det mest attraktiva bolaget att arbeta för i Tyskland" i sin undersökning "Europas mest attraktiva arbetsgivare" 2004. Skandia Tyskland kom på andra plats inom EU-området enligt Hewitt.

Storbritannien

Royal Skandia fick många priser för produkter och tjänster under året och utnämndes bland annat till "Leading Offshore Insurance Company" av publikationen International Money Marketing.

Skandia UK fick två så kallade 5 Star Awards från Financial Adviser/LIA Service Awards och har nu sammanlagt fått 21 stycken 5 Star Awards under de 14 år priset utdelats.

Österrike

Skandia Österrike tilldelades under året första pris för "Top – spekulativ" i kategorin "aktiefonder bland fonder", tre års utveckling, och andra pris för "Top – dynamisch" i kategorin "balanserade fonder", såväl ett som tre års utveckling.

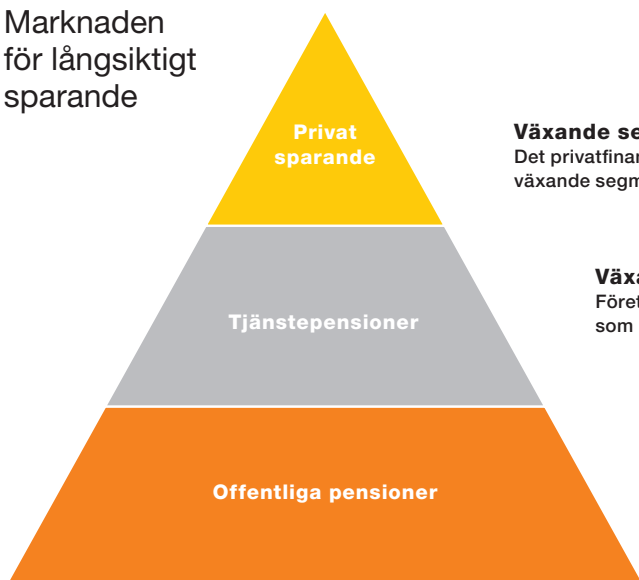
distributionspartner. Där många andra satsat på höga provisioner, har vi istället satsat på kvalitet i relationen, med utbildning och serviceverktyg, så att rådgivaren i sin tur får en långsiktigt bättre relation till sin kund. Detta är en starkt bidragande orsak till vår snabba etablering och expansion i Frankrike de senaste åren.

Satsningarna fortsätter

Vi intensifierar under de kommande åren vårt utvecklingsarbete. Med ett ökat samarbete mellan våra olika regioner och marknader kan vi ge kunderna snabbare tillgång till fler och bättre lösningar. Samtidigt kan vi utnyttja synergier och öka vår inre effektivitet, vilket också i förlängningen kommer kunderna till godo. Vi är övertygade om att vår tydliga prioritering av kundens behov och intressen kommer att skapa stora värden – både för kunder och aktieägare.

”Antalet kunniga sparkunder ökar och därmed också kraven på kvalificerade lösningar.”

Marknaden för långsiktigt sparande



Växande segment

Det privatfinansierade långsiktiga sparandet är ett växande segment på de flesta av Skandias marknader.

Växande segment

Företagsfinansierad tjänstepension är också ett segment som beräknas visa god tillväxt de kommande åren.

Offentliga sparandet måste kompletteras

Den demografiska utvecklingen gör att det statligt finansierade sparandet kommer att ha svårt att täcka människors behov av trygghet framöver. Det innebär att den typ av privata och tjänstepensionsbaserade lösningar som Skandia erbjuder kommer att bli allt viktigare komplement till den statliga pensionen.

Tydlig utveckling mot mer individuellt sparande

Marknaden för långsiktigt sparande kan delas in i tre delar utifrån hur sparandet finansieras: offentligt sparande, företagsfinansierad tjänstepension och privat sparande. Det finns en tydlig utveckling över tid där det offentligt finansierade sparandet minskar i betydelse, medan tjänstepensioner och privat sparande växer sig allt starkare.

Skandia fokuserar idag i huvudsak på privat sparande, men vi växer också selektivt inom tjänstepensioner och tror på en fortsatt intressant utveckling på området.

Är Skandias produkter konkurrenskraftiga?

Ja, förhållandet prestation/pris hör till de bästa på marknaden.

Hela idén med vår öppna plattform är att våra sparkunder får tillgång till ett urval av högpresterande fondförvaltare över hela världen, som genom vår sammansättning och paketering möter kundernas olika behov vid varje tidpunkt.

Ett bevis på att vår modell och utvärderingsprocess fungerar är den avkastning som fonderna i vårt sortiment ger. I Sverige har de under de senaste åren gett högre avkastning än andra fondförsäkrades fonder inom samma tillgångsslag. För detta har vi tidigare tagit ut en något högre avgift. Ändå har få konkurrenter presterat uthålligt bättre än vi till lägre kostnad. Nu har vi sänkt priserna, vilket ytterligare stärkt konkurrenskraften i våra tjänster.

Utänför Sverige är vi en nischaktör med lång tradition som innovatör. Det betyder att vi kan anpassa oss snabbare än de flesta till förändrade omständigheter och ta fram nya högpresterande lösningar som möter ändrade behov. På de flesta marknader växer vi, vilket bevisar styrkan i vårt erbjudande.

”Vi utvecklar vår förmåga att nå resultat genom att skapa ett team med kompetenta och motiverade medarbetare”

För att kunna uppnå affärsmålen är det nödvändigt för Skandia att ha rätt personer med rätt kompetens i organisationen. Det är också viktigt att det finns möjligheter för medarbetarna att utnyttja och utveckla sina kunskaper och färdigheter samt att vi utnyttjar alla de kunskaper och erfarenheter som finns i koncernen. Vidare är det nödvändigt att vi fortsätter utveckla vår kultur och det sätt vi arbetar på, för att öka vår förmåga att skapa värde. Ett omfattande arbete bedrivs inom främst tre områden: organisationsutveckling, ledarskap och ledarskapsförsörjning samt utveckling av arbetssätt och prestationer.

För att stödja Skandias ledarskapsutveckling har ett nytt utvecklingsprogram som kallas Phoenix utarbetats under året. Detta program kommer att utveckla kompetenser som stödjer skapandet av värdeskapande strategier och som förbättrar vår organisatoriska effektivitet. Programmet stödjer kundfokuserad produktutveckling, ledarskap, innovationsförmåga och förändringsarbete. Programmet inleds under 2005 med en pilotutbildning för koncernledning, höga chefer och andra nyckelmedarbetare.

En process för så kallad 360 graders feedback infördes 2004 för att utveckla ledare på olika nivåer. Genom processen får de en bättre förståelse för hur väl de fungerar i sin ledarroll. Resultatet av återkopplingen används för att skapa individuella utvecklingsplaner.

Ledarskapsförsörjning drivs i en strukturerad process som omfattar ledande befattningar i koncernen. För att stödja denna process har Skandia utvecklat Talent Management, ett webb-baserat verktyg som hör till de mest avancerade i sitt slag. Verktyget identifierar de förmågor som finns i koncernen samt används för att koppla samman de insatser som är nödvändiga för att utveckla den strategiska och operativa kompetens som behövs om Skandias affärs mål ska kunna uppnås. Systemet identifierar även de önskemål om karriärmöjligheter och behov av resurser som finns, och skapar på det sättet en proaktiv successionsplanering och en effektiv karriärutveckling.

Kunskapsdelning

Effektiva nätverk och kunskapsdelning har högsta prioritet och är en del i Skandias program att ta vara på synergierna i hela koncernen. Arbetet bedrivs bland annat inom ramen för funktionella nätverk, så kallade communities of practice.

Under året utvecklades också Skandia EWC (Employee Work Council), som enligt ett EU-direktiv ska ge medarbetare i internationella företag möjlighet till information och samråd, men som i Skandias version numera byggts ut till en plattform för kunskapsöverföring och intensifierat nätverkande inom koncernen, det vill säga även utanför EU.

Under året har också den koncerngemensamma intranätplatsen Voices ytterligare utvecklats för att säkerställa att medarbetarna har tillgång till den information som krävs för att de ska kunna utföra sitt arbete på bästa möjliga sätt. Insatserna på detta område har starkt bidragit till att skapa en större koordination inom organisationen.

Medarbetarnas engagemang är en avgörande framgångsfaktor

Kopplingen mellan engagerade medarbetare och affärsframgång är mycket tydlig och är en viktig del i Insight, en strukturerad process för utveckling av verksamheten. Medarbetarnas bedömning av Skandia och av sina egna erfarenheter jämförs med mätningar utförda bland olika referensgrupper, utanför och innanför Skandia. Ur detta har utvecklats ett index för mätning av medarbetarnas engagemang, Skandia Employee Commitment Index.

Resultaten av Insight och Employee Commitment Index används för att identifiera potentiella förbättringsområden på koncern- och dotterbolagsnivå. Under 2004 visade Skandias Insight-resultat en positiv trend jämfört med närmast föregående år. Skandias Employee Commitment Index förbättrades totalt under 2004 med 3 procentenheter. Markanta förbättringar har skett inom områdena Kommunika-

tion (+6%), Teamwork (+6%), Lärande, Utveckling och Innovation (+5%), Strategiskt ledarskap, Bedömning av prestationer och möjlighet till självständigt handlande (+4%), Förbättrade processer (+3%) samt Koppling mellan prestation och belöning (+9%).

De ersättningar som Skandia betalar till sina medarbetare ska bidra till att deras inneboende potential frigörs. Därför ska det finnas en tydlig koppling mellan prestation och ersättning (se vidare Skandias ersättningspolicy sidan 64).

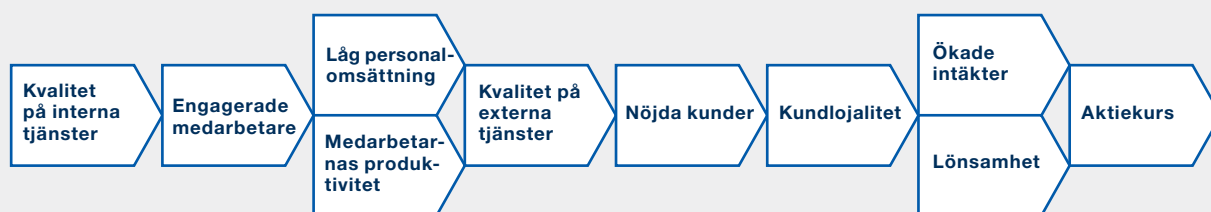
Nu arbetar vi för att stärka Skandias varumärke

Den gångna tidens händelser har kraftigt påverkat Skandias varumärke framför allt på den svenska marknaden. Under första hälften av 2004 genomfördes i den svenska organisationen ett projekt som gav samtliga medarbetare möjlighet att i mindre grupper få diskutera det som hade hänt och på ett strukturerat sätt ge alla en kanal för att kommunicera känslor och tankar till ledningen.

Efter denna interna diskussion fortsatte Skandia med att träffa partner, distributörer och leverantörer och ge sin syn på det som hade hänt och vilka åtgärder som vidtagits. Drygt 20 kundträffar arrangerades med över 4 000 deltagare runt om i landet. Vid dessa möten deltog även representanter för Skandias ledning. Skandia informerade också företrädare för regering, riksdag och myndigheter om pågående aktiviteter.

Under hösten 2004 genomfördes en stor annonskampanj i Sverige med budskapet att vi lärt av det som skett och att alla i Skandia kommer att göra sitt yttersta för att återskapa förtroendet för bolaget. Vi har ett stort arbete framför oss som måste ge resultat. Genom att leverera kundvärde och aktieägarvärde ska vi ta tillbaka positionen som Sveriges ledande sparbolag.

Engagerade medarbetare levererar bättre resultat



Nöjda medarbetare leder till högre produktivitet, liksom till mer nöjda kunder. I en strukturerad process mäter Skandia hur medarbetarna upplever sin egen situation. Detta resulterar i ett Employee Commitment Index, som visar medarbetarnas engagemang.

Skandias erbjudande i korthet

	Australien	Chile	Colombia	Danmark	Finland	Frankrike	Irland	Italien	Kina	Liechtenstein	Mexiko	Norge	Polen	Portugal	Schweiz	Spanien	Storbritannien	Sverige	Tyskland	Österrike
Fondförsäkring				•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Fondsparande	•	•	•				•				•	•			•	•	•	•	•	•
Traditionell livförsäkring			•	•	*	*										•		*		
Bank				•								•						•		
Risikoförsäkring				•	•							•					•	•	•	

* Avser Skandia Liv

Fondförsäkring (unit linked)

Skandias största produktområde. Drygt hälften av vår nyförsäljning under 2004 utgjordes av fondförsäkringar. Vi erbjuder fondförsäkringar på våra samtliga marknader utom Australien, Chile och Colombia. Skandia erbjuder ett stort fondurval från oberoende fondförvaltare.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	67 515	+28
Nettoinflöden	43 382	+24
Nyförsäljning	9 951	+16
Förvaltade fonder	294 233	+24
Nuvärde av nytecknad affär (embedded value)	1 870	+11
Resultat enligt ÅRFL	1 830	+68

En fondförsäkring är en pensions- eller livförsäkring där kunden har frihet att välja bland olika placeringsalternativ i fonder. Skandia erbjuder ett stort fondurval från oberoende fondförvaltare.

Fondsparande

Tidigare sålde Skandia sparprodukter enbart i form av fondförsäkring. Men vår affärsmodell gör det möjligt att erbjuda sparande även utan försäkringsmoment. Med innovativt paketerade produkter för framför allt långsiktigt sparande har Skandia de senaste åren skapat en stark tillväxt inom fondsparande. Nyförsäljningen ökade under året med 53 procent i lokal valuta. Vi erbjuder idag fondsparande i tolv länder.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	26 770	+46
Nettoinflöden	15 455	+54
Förvaltade fonder	88 565	+37
Resultat enligt ÅRFL	-174	+27

Fondsparande innebär att kunden kan välja mellan ett stort antal placeringsalternativ och i regel göra insättningar och uttag när så önskas. Fondsparandet saknar försäkringsinslag.

Traditionell livförsäkring

Skandia är en ledande aktör i Norden inom traditionell livförsäkring. Verksamheten bedrivs i det helägda Skandia Liv, som drivs efter ömsesidiga principer, vilket innebär att överskott i rörelsen går tillbaka till försäkringsstagarna och att Skandia Liv, med 257 miljarder SEK under förvaltning, inte konsolideras i koncernen. Utanför den nordiska marknaden erbjuder Skandia traditionella livförsäkringar endast i begränsad omfattning och intäkterna från traditionell livförsäkring är i huvudsak hänförliga till den spanska marknaden.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	1 184	+13
Förvaltade tillgångar	11 725	-1
Resultat enligt ÅRFL	98	e.t.

Bank

SkandiaBanken är en internetbank för privatpersoner i Sverige, Norge och Danmark. Kunderbudandet bygger på fyra grundstenar: Enkelhet, tillgänglighet, bra villkor och fullt sortiment. Antalet kunder uppgick vid årsskiftet till 841 000, varav 48 000 tillkom under 2004.

	MSEK	Förändr. %
Inlåning	40 500	+7
Utlåning	35 263	+18
Antal kunder	841 000	+6
Resultat enligt ÅRFL	402	+163

Risikoförsäkring

I Sverige, Danmark, Finland, Norge, Storbritannien och Tyskland erbjuder Skandia risikoförsäkring. Företag och deras anställda kan genom dessa produkter få goda komplement till de offentliga trygghetssystemen. Behovet av komplement och alternativa lösningar till den offentliga sjukvården blir allt mer påtagligt. Skandia är ledande i Norden inom produktkategorierna privatvård och gruppörsäkring. I Storbritannien och Tyskland erbjuds protection- och critical illness-produkter.

vi arbetar i en dynamisk tillväxt- marknad

Skandias marknader och omvärld: sidorna 31-54



Vi ser en tydlig trend där behovet av eget sparande fortsätter att öka. Mindre heltäckande offentliga pensionssystem och en åldrande befolkning gör att ett kompletterande privat sparande kommer att krävas för att de nya pensionärerna ska kunna uppnå samma pensionsnivåer som tidigare generationer.

allt fler äldre som lever allt längre driver vår marknad

Skandia är idag verksamt i 20 länder på fyra kontinenter. Storbritannien och Sverige är våra största marknader, men vi har också ett starkt fäste i stora delar av Europa och i Australien. Dessutom är vi utmanare på ett antal tillväxtmarknader i Latinamerika. Under 2004 ökade vi sammantaget vår försäljning med 30 procent till 98 miljarder SEK.

Våra konkurrenter utgörs både av globala aktörer och mindre, lokala bolag. Produktinnovation och distributionskapacitet är några av de viktigaste konkurrensfaktorererna. Här innebär Skandias tydliga specialisering en fördel – vi kan ta pionjärrollen på produktområdet. Vi var först med multi manager-konceptet i Storbritannien för mer än 20 år sedan, och vi är idag marknadsledande inom detta koncept. Med nyutvecklade produkter, en liten och effektiv organisation och vårt kraftfulla distributionsstöd får vi snabbt fäste på nya marknader. Exempelvis är vi redan efter några år i Frankrike en stark utmanare med 3,1 (1,2) procent marknadsandel inom IFA-segmentet räknat i försäljning. Även i Australien har vi efter tre år uppnått en stark position.

Noggrant utvalda marknader

Under de gångna åren har vi noggrant utvärderat vår position på olika marknader. Viktiga faktorer i utvärderingen, utöver rent finansiella krav, är landets ekonomiska utveckling, sparbetendet och sparkvoten, liksom marknadens storlek, tillväxt, konkurrenssituation, beskattning och lagstiftning. Också distributionskanalernas utformning och produktmixens sammansättning är av stor betydelse. Sammantaget ska det finnas tydliga förutsättningar för långsiktig lönsamhet och tillräckligt snabb återbetalning av investerat kapital. Vi ställer hårda krav. Vår verksamhet i Japan och vår bankrörelse i Schweiz uppfyllde inte kraven, och enheterna avyttrades respektive stängdes därför under 2003. Skandias engagemang på de nyare marknaderna utvärderas löpande.

Offentliga sparandet minskar i betydelse

Marknaden för långsiktigt sparande kan delas in i tre kategorier utifrån hur sparandet finansieras: offentligt sparande, företagsfinansierad tjänstepension och

”Relationen med distributörerna är en nyckelfaktor. Skandias ambition är att ha marknadens starkaste säljstöd.”

privat sparande. Det finns en tydlig utveckling över tid där det offentliga sparandet minskar i betydelse, medan tjänstepensioner och privat sparande växer sig allt starkare.

Det är framför allt den demografiska utvecklingen som gör att det offentliga sparandet kommer att ha svårt att täcka människors behov av trygghet framöver. Runt om i världen ökar andelen äldre i befolkningen, liksom den förväntade livslängden. FN bedömer att var femte person i världen 2050 kommer att vara över 65 år, jämfört med en på tio idag. Färre måste försörja fler och de offentliga pensionssystemen kommer att utsättas för stora påfrestningar. För att nå tidigare generationers pensionsnivåer måste då den enskilda individen ta ett ökat ansvar för sin trygghet på äldre dagar. Det innebär att den typ av privata och tjänstepensionsbaserade lösningar som Skandia erbjuder kommer att bli ett allt viktigare komplement till den statliga pensionen. Denna utveckling bedöms driva tillväxten på Skandias marknader under åtminstone den närmaste 15-årsperioden.

Den största marknaden i Europa inom tjänstepensioner finns i Storbritannien. I stora delar av övriga

Europa är detta marknadssegment fortfarande relativt litet, men med god tillväxtpotential. Skandia fokuserar idag i huvudsak på privat sparande, men vi växer också selektivt inom tjänstepensioner och tror på en fortsatt intressant utveckling på området. I Sverige är Skandia aktivt också på den statliga nivån genom PPM-systemet.

Den allt större belastningen på de offentliga systemen försvårar också finansieringen av andra delar av den offentliga välfärden – exempelvis utbildning, sjukfrånvaro, vård och omsorg. Utvecklingen kommer sannolikt att skapa ett ökande intresse för nya, anpassade spar- och försäkringslösningar. Också här är Skandia väl positionerat som innovatör och föregångare. I Sverige erbjuder Skandia exempelvis sedan länge olika former av sjukförsäkringar.

Växande behov av rådgivning

Parallellt med dessa förändringar i Skandias omvärld omdanas också fondförvaltningsbranschen, där en global konsolidering präglar utvecklingen men där också många mindre förvaltare visar goda resultat. Skandia har valt att inte bedriva fondförvaltning i egen regi. Istället har vi tagit positionen som en av världens

Den mest specialiserade aktören

På merparten av våra marknader agerar Skandia som en nischaktör och utmanare. Genom att fokusera på begränsad del i värdekedjan – fondurval, produktutveckling och marknadsstöd & service – skapar vi konkurrenskraft och tillväxtpotentialer. Våra konkurrenter är antingen etablerade globala aktörer eller mindre, lokala bolag. Ingen är dock lika specialiserad som Skandia.

När vi utvärderar våra prestationer jämför vi oss med några av världens ledande aktörer:

AEGON	Generali
Allianza	ING
Allianz	Legal & General
AMB Generali	Prudential
Aviva	Sampo
AXA	Storebrand
Fortis	Zurich
Friends Provident	

Hur kan bilden av Skandia skilja sig så mycket mellan Sverige och andra marknader?

I Sverige är vi Goliat, på andra marknader är vi David.

I år fyller Skandia 150 år. I Sverige är Skandia en mycket stor aktör, en institution, medan vi är en nischaktör med utmanarprofil på de flesta andra marknader.

Under slutet av 1990-talet blev Skandia börsens komet. Media, analytiker och stora aktieägare hylade Skandia och dess ledning. När aktiekurserna sedan vände dramatiskt nedåt drabbades Skandia hårt. Alla sparare vars tillgångar var beroende av aktiemarknaderna fick se sina tillgångar krympa i värdebeskeden.

Dubbelt besvikna var de som dessutom ägde aktier i Skandia, vars kurs gått från 20 kronor år 1997 till 252,50 kronor år 2000 för att falla till bottennoteringen 11 kronor sommaren 2003. Skandias mindre aktieägare utgörs nästan helt av svenskar.

Under nedgången intensifierades diskussionen om Skandia och dess ledning. Kritik riktades mot de rörliga belöningsystem för ledningen som i kraft av aktiens mycket stora uppgång och programmets konstruktion blev orimligt stora.

Skandias försäljning av Skandia Kapitalförvaltning mötte också kritik, inte minst från Skandia Livs försäkringstagare, där 16 000 organiserade sig i Grupptalan mot Skandia. Uppgifter om tveksamma lägenhetsaffärer förmörkade bilden ytterligare.

Hela detta händelseförlopp fick stort genomslag i Sverige, men tämligen ringa uppmärksamhet i andra marknader. Där fortsatte bilden av Skandia att präglas av de goda prestationer som Skandias produkter och lösningar hela tiden fortsatt att leverera.

största köpare av fondförvaltningstjänster.

Inom fondmarknaden sker en snabb produktutveckling. Utbudet och valfriheten blir större. Utvecklingen går också mot att avancerade finansiella produkter standardiseras och görs tillgängliga för bredare grupper. På de flesta marknader sker också en förskjutning mot fondförsäkring och öppna plattformar där leverantören erbjuder andra produkter än sina egna. Samtidigt minskar sparandet i traditionell livförsäkring. För Skandias kunder innebär utvecklingen att valet av förvaltning blir mer komplext – och att behovet av kvalificerad rådgivning ökar. Även om många av våra konkurrenter har stor kapacitet inom fondurval och fondförsäkring – så har ingen lika lång erfarenhet som Skandia.

Skandias distributionsmodell allt starkare

Distributionsledets marknadsstruktur skiljer sig mellan Skandias olika marknader. De tre huvudsakliga distributionskanalerna är oberoende finansiella rådgivare (IFA), banker samt egen distribution.

Skandias strategi är att samarbeta med oberoende rådgivare, med undantag för Sverige och Mexiko där vi också har egna säljorganisationer samt Colombia där försäljningen sker genom franchisetagare. I division Europe & Latin America går exempelvis 98 procent av försäljningen genom oberoende rådgivare och strukturerade försäljningsnätverk. För att säkerställa att Skandia inte blir beroende av någon av distributionskanalerna söker Skandia nya kanaler, exempelvis banker och finansbolag.

Marknadsutvecklingen på distributionsområdet är tydlig på de flesta marknader – de oberoende rådgivarna tar marknadsandelar. Ett exempel är Storbritannien, en av Europas mest utvecklade marknader där andelen sparprodukter sålda av IFAs ökat och idag uppgår till omkring 70 procent.

Skandia lägger stora resurser på utvecklingen av verktyg och funktioner för marknads- och säljstöd till distributörerna, något som de i allmänhet har begränsad tillgång till. Ett ökat samarbete mellan leverantörer med starkt marknadsstöd – som Skandia – och finansrådgivare av olika slag är ett sätt att öka den gemensamma konkurrenskraften. Genom att tidigt ha satsat på marknads- och säljstöd har Skandia ett för-

”Lika hemma på alla
våra marknader.”

UK, Asia Pacific & Offshore

Divisionen omfattar Storbritannien, Australien, Kina, Irland, vissa verksamheter i Norge och Finland samt marknaden för offshoreaffärer inklusive Schweiz och Liechtenstein. Skandias erbjudande omfattar i huvudsak fondförsäkring och fondsparande. Försäljningen sker till största del via extern distribution.

Utveckling under 2004

Den brittiska verksamheten uppnådde inom fondförsäkring och fondsparande betydande framgångar under 2004. Nyförsäljningen och fonder under förvaltning ökade till rekordnivåer. Marknadspositionen har förstärkts och Skandia var under 2004 ett av de snabbast växande livbolagen på den brittiska marknaden.

	MSEK	Förändr.%
Försäljning	65 087	+48
Försäljning fondförsäkring	47 853	+47
Nyförsäljning fondförsäkring	5 981	+41
Nuvärde av nytecknad affär (EV)	684	+34
Försäljning fondsparande	17 234	+54
Fonder under förvaltning	268 015	+28

Sweden

Division Swedens erbjudande omfattar fondförsäkring, fondsparande, bank och privatvård i Sverige samt delvis i Danmark, Norge och Finland. Försäljningen sker till ungefär lika delar via egen och extern distribution. Skandia är (Skandia Liv inkluderat) en av marknadsledarna på den svenska liv- och fondförsäkringsmarknaden. Skandias andel av nyteckningen uppgick till 19,6 (25,1) procent.

Utveckling under 2004

Året för division Sweden präglades av en vikande nyförsäljning och ett ökat avbrutet sparande inom fondförsäkring i sviterna efter den negativa mediala uppmärksamheten. Den svaga nyförsäljningen innebar dock mindre initiala kostnader för nya kontrakt, vilket bidrog till att lönsamheten utvecklades starkt. Resultatet enligt ÅRFL blev det högsta någonsin. Resultatförbättringen förklaras av fondvärdets rekordnivåer tack vare en gynnsam utveckling på de finansiella marknaderna samt av realiserade kostnadssänkningar i SkandiaBanken från 2003 års besparingsprogram.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	11 105	-8
Försäljning fondförsäkring	8 243	-4
Nyförsäljning fondförsäkring	1 668	-27
Nuvärde av nytecknad affär (EV)	377	-39
Försäljning fondsparande	2 310	-24
Försäljning riskförsäkring	552	+14
Fonder under förvaltning	62 352	+16
Bankinlåning	40 500	+7
Utlåning	35 263	+18

Europe & Latin America

Inom division Europe & Latin America bedrivs verksamhet i elva länder: Tyskland, Österrike, Polen, Spanien, Frankrike, Italien, Portugal, Danmark, Mexiko, Colombia och Chile. Skandias erbjudande omfattar i huvudsak fondförsäkring och fondsparande. Försäljningen sker till största del via extern distribution.

Utveckling under 2004

Divisionens nyförsäljning av fondförsäkring ökade med 15 procent och den totala försäljningen med 12 procent. Divisionen uppnådde för första gången ett positivt resultat enligt ÅRFL.

	MSEK	Förändr. %
Försäljning	21 839	+12
Försäljning fondförsäkring	11 419	-2
Nyförsäljning fondförsäkring	2 302	+15
Nuvärde av nytecknad affär (EV)	809	+47
Försäljning fondsparande	9 236	+36
Försäljning livförsäkring	1 184	+13
Fonder under förvaltning	59 361	+29

språng framför flertalet konkurrenter. Skandia är exempelvis pionjärer i Storbritannien med Skandia Wrap, en internetportal som ger distributörerna tillgång till ett omfattande fondurval och minskar deras administrationskostnader.

Lokala engagemanget fortsatt avgörande

Sparande omges av nationella regler och skattebestämmelser och är ofta avhängigt av nationella system, exempelvis för pensioner. Marknaderna är därför

fortfarande i hög grad lokala. På sikt kommer sannolikt marknaderna att harmoniseras, men ännu kvarstår en rad nationella regelverk som hindrar utvecklingen av en helt fri sparandemarknad. Det betyder att lokal närvaro kommer att vara fortsatt avgörande för försäljningen av finansiella produkter. Skandias starka lokala engagemang i 20 länder utgör därför en god plattform för framtida tillväxt.

”I få branscher är den långsiktiga efterfrågeutvecklingen så gynnsam som i vår.”

Ett aktivt samhällsansvar

Ekonomisk trygghet och handlingsfrihet är grundläggande för alla människor. Som leverantör av trygghetslösningar har Skandia redan med sin inriktning en viktig roll i samhället. Vi strävar efter att bidra till samhällets långsiktiga stabilitet i dialog med samhällets olika företrädare och hitta de lämpliga gränssnitten mellan offentliga och privata trygghetslösningar.

Vår ambition är att vara en god samhällsmedborgare också i vårt allmänna agerande. Skandia ska ta ett aktivt etiskt, socialt och miljömässigt ansvar. Vi ska som arbetsgivare självklart verka aktivt för jämställdhet, mångfald och lika villkor.

På framför allt den svenska marknaden bidrar vi som initiativtagare, rådgivare eller sponsor till samhällsprojekt med fokus på barn, äldre, medicinsk

forskning, utbildning och skydd mot olyckor och ohälsa. Grundläggande är vår vision att möjliggöra för människor att bygga ett liv i trygghet.

Under Skandias 150-åriga verksamhet har bolaget tagit många initiativ genom ett aktivt samhällsansvar. Skriftserien ”Vår Hälsa” har getts ut under 50 år med information om hur man mår bättre genom rätt kost, motion, stresshantering med mera. Skandia stöder också via Skandia Liv forskning på Uppsala Universitet som syftar till att identifiera framgångsfaktorer för friska företag.

”Idéer för Livet” är en satsning på barn och ungdomar som har pågått i snart 20 år. Grundidén är att allt stödjande arbete ska startas när barnen är mycket små. Det vinner både individen och samhället stort på. Långsiktighet

är ett viktigt perspektiv här, precis som i våra affärer. Genom ”Idéer för Livet” får Skandias alla medarbetare i Sverige möjlighet att på arbetstid arbeta för en ideell verksamhet några timmar i månaden som så kallade ambassadörer. Insatsen sker hos organisationer, skolor och föreningar som stödjer barns och ungdomars utveckling. Konkret kan det innebära att nattvandra, att vara mentor åt en ung människa, sitta i BRIS telefonjour eller vara engagerad i sina eller andras barns idrottsföreningar. Idag är cirka 15 procent av Skandias medarbetare i Sverige ambassadörer. Dessutom finns det en stiftelse med namnet ”Idéer för Livet” som årligen delar ut anslag till olika barn- och ungdomsprojekt i storleksordningen 1–1,5 miljoner SEK.

Skandias divisioner

UK, Asia Pacific & Offshore

Storbritannien

Ett av de snabbast växande livbolagen i Storbritannien

Skandia UK firade under 2004 sitt 25-årsjubileum och upplevde ett mycket framgångsrikt år. Styrkan och bredden i produktutbudet, kombinerat med multi manager-konceptet, gjorde att Skandia kunde fortsätta att dra nytta av det förbättrade investeringsklimatet som stigande börser medfört under året. Nyförsäljningen i branschen ökade med 10 procent, medan Skandia ökade sin sammanlagda nyförsäljning med hela 43 procent i lokal valuta under 2004. Skandia UK erbjuder sina kunder flexibla, marknadsledande placerings-, risk- och pensionsprodukter, och distributionen sker genom externa distributörer.

Verksamheten fokuserar främst på tre områden:

• Produkter

Försäljningen sker genom Skandia Life Assurance Company, Skandia MultiFUNDS, Royal Skandia Life Assurance och Skandia Life Ireland.

• Fondförvaltning

Skandia Investment Management Limited (SIML) lanserades i april 2003 för att förbättra Skandias investeringserbjudande. SIML:s fonder är tillgängliga genom alla ovan nämnda produktleverantörer. SIML säljer också fond-i-fond-lösningar som ett komplement till Skandias flexibla urval av externa fonder. Bolaget är Storbritanniens största leverantör av multi manager-lösningar till privatmarknaden och hade ungefär 937 miljoner SEK under förvaltning vid slutet av sitt första hela verksamhetsår 2004.

• Distribution

För att stärka Skandias position på marknaden i Storbritannien förvärvade Skandia under 2002 majoriteten av ägandet i Bankhall. Bankhall är Storbritanniens ledande leverantör av marknadsstöd till oberoende finansiella rådgivare (IFA, Independent Financial Advisers). Bankhalls långsiktiga mål är att kunna förse alla typer av finansiella rådgivare med ett komplett tjänsteerbjudande och därmed öka distributionskapaciteten.

Marknaden i Storbritannien

Marknaden för finansiella tjänster i Storbritannien har stärkts under 2004 genom ett förbättrat investerarklimat. Totalt ökade marknaden för långsiktigt sparande med cirka 10 procent under 2004. Aktiemarknaden steg med cirka 8 procent under samma period.

Marknaden i Storbritannien genomgår stora förändringar som drivs av fyra faktorer:

• Förändringar i investerares efterfrågan

Den fortsatta tillväxten på de globala aktiemarknaderna

uppmuntrar investerare att återgå till aktiebaserade investeringar. Tillväxten är särskilt hög inom multi manager-lösningar då rådgivarna efterfrågar ett större urval av investeringsspecialister. Intresset ökar också för att lägga ut urvalshanteringen på externa fondförvaltare. Som ytterligare stöd för denna trend pågår ett skifte från traditionella livförsäkringsprodukter, som har minskat med över 80 procent sedan 2001, till fondförsäkringslösningar.

• Ökad konkurrens

Kampen om marknadsandelarna i Storbritannien blir allt mer intensiv. Efterfrågan på traditionella livförsäkringsprodukter minskar och konkurrenter försöker efterlikna Skandias modell med en öppen plattform. En ledande position inom multi manager-lösningar och support-erbjudanden kommer därför att vara en viktig framgångsfaktor. E-handel och paketerade lösningar utvecklas alltmer, vilket gör att ett komplett erbjudande måste innehålla sofistikerade e-handelstjänster för att fortsatt attrahera oberoende rådgivare och deras kunder.

• Lönsamhetstryck

Det strukturella skiftet mot så kallade single-price pensions med en enhetlig, låg avgiftsstruktur, inleddes i och med att de statligt initierade stakeholder pensions introducerades 2001. Eftersom regeringen förbereder en tillämpning av pristak och produktförenklingar på produkter för sparande på kort till medellång sikt kommer konceptet troligen att spridas till nya produktområden. Påverkan av denna intäktspress förvärras av de ökade utvecklingskostnader som krävs för att kunna möta förändrade legala krav. Många leverantörer strävar därför efter att sänka sina kostnader.

• Nya distributionsmodeller (depolarisering)

Marknaden i Storbritannien kommer att förändras på distributionsidan. Tidigare har IFAs varit tvungna att vara tied agents, det vill säga bundna agenter som säljer produkter från endast en leverantör, eller oberoende rådgivare, som ska rekommendera produkter från samtliga bolag på marknaden. Nya distributionsmodeller skapas med möjlighet att erbjuda ett begränsat produktutbud från ett begränsat antal leverantörer. Dessa kan komma att bli populära, även om den framgångsrika modellen där produkter från samtliga bolag på marknaden distribueras även fortsättningsvis kommer att vara attraktiv för många rådgivare och deras kunder.

STORBRITANNIEN

Startår 1979

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	39 074	52%	14%
Nyförsäljning fondförsäkring	3 531	40%	14%
Fonder under förvaltning	177 865	28%	13%
Medeltal anställda	2 014		

FONDFÖRSÄKRING,
FONDSPARANDE OCH PROTECTION

Skandia i Storbritannien - Överblick

Under 2004 förstärktes Skandias position i Storbritannien. Bolagets starka utveckling grundas på ett oavbrutet kundservicefokus. Det bästa beviset för detta är att Skandia under de 14 år utmärkelsen Financial Adviser/AIFA 5 Star Service Award existerat, vunnit 21 stycken "5 Star Awards for service" – vilket är rekord i branschen.

Skandia har konsekvent utvecklat nya kunderbjudanden för att möta förändrade behov på marknaden. Branschens efterfrågan går mot förvaltade lösningar och Skandia Investment Management stärker Skandias erbjudande genom att skärpa fokus på Skandias kärnkompetenser som är att välja och kontinuerligt följa upp och utvärdera de bästa fondförvaltarna.

Skandias investeringspolicy i Storbritannien baseras på att ge tillgång till ett brett utbud av fondförvaltare inom alla sektorer, investeringsstilar och tillgångsklasser.

Skandias expertis och engagemang har förstärkt bolagets anseende som ledare inom multi manager-placeringar.

Finansiellt var 2004 ett starkt år för Skandia i Storbritannien. Rörelseresultatet var fortsatt starkt med 1 731 miljoner SEK. Det operativa resultatet uppgick till 1 367 miljoner SEK, vilket motsvarar en ökning med 51 procent jämfört med 2003.

Fonder under förvaltning har uppnått rekordnivåer och motsvarar 178 miljarder SEK. Ökningen beror givetvis till stor del på den starka nettoförsäljningen över hela produktsortimentet.

Investment

Försäljningen av engångsbetalda så kallade unit linked bonds, en produkt som för närvarande är dominerande på marknaden, var den högsta någonsin, och ökade med 128 procent till 14,6 miljarder SEK under 2004. Den exceptionella ökningen drevs av ett antal faktorer, bland annat den fortsatta tillväxten inom fondförsäkringsmarknaden på den traditionella livförsäkringsmarknadens bekostnad. Ökningen stärktes också av framgången för den innovativa "Enhanced Allocation Bond", en produkt utformad för att attrahera tillgångar från bolag som har stängt sin traditionella livförsäkringsverksamhet för nyteckning.

Under året röstades Skandia MultiFUNDS fram som "Top Fund Supermarket" i en branschundersökning och försäljningen av fondsparande ökade med 36 procent till 8,7 miljarder SEK. Detta på en marknad där konkurrensen ökar men där Skandia behållit en tillfredsställande marknadsandel.

Skandia Investment Management Limited (SIML) är den brittiska verksamhetens fondförvaltningsbolag. Bolaget sätter samman portföljer från de bästa fondförvaltarna och balanserar risker och avkastning. SIML:s tjänster erbjuds i alla investeringsprodukter, även genom direktinvestering via SIML. Vid slutet av 2004 var 937 miljoner SEK förvaltade genom SIML, en ökning med 414 procent under bolagets första hela verksamhetsår.

Pensioner

Försäljningen av pensionsprodukter ökade med 21 procent till 10,7 miljarder SEK under 2004.

Under 2004 fortsatte Skandia att fokusera på engångsbetalda pensionsprodukter genom att lansera nya produkter anpassade till kommande förändringar på pensionsmarkna-

den i Storbritannien.

Produkten "Self Invested Personal Pension" (SIPP) ger stora investeringsmöjligheter för kunderna. Genom lanseringen av denna produkt kan Skandia erbjuda en omfattande pensionsplaneringslösning i väntan på det förenklade pensionssystem som förväntas träda i kraft i april 2006.

Protection

"Skandia Protect" kompletterar Skandias produktutbud i Storbritannien med mångsidiga produktlösningar, hög kvalitet i affären och en god marknadsposition. Försäljningen av protection-produkter, det vill säga riskförsäkring i form av sjuk- och livförsäkringsskydd, ökade med 74 procent till 660 miljoner SEK.

Skandias försäljning av garanterade whole of life-produkter steg också kraftigt. Inom detta koncept är Skandia marknadsledare i Storbritannien.

Bankhall

För att stärka Skandias position i Storbritannien köpte Skandia år 2002 majoriteten i Bankhall som är den ledande leverantören av marknadsstöd till IFAs i Storbritannien.

Målet för Bankhall är att erbjuda ett komplett utbud av tjänster för IFAs i Storbritannien. Under 2004 har bolaget arbetat mot detta mål genom att expandera inom hypotekslån och skadeförsäkring genom en serie av uppköp och strategiska allianser. De nya resurser och den kompetens som därigenom öppnats för Bankhall har lett till att marknadsandelen ökat från 12 procent i december 2001 till över 14 procent vid slutet av 2004. Bankhall är nu den ledande distributören i Storbritannien, mätt i nyförsäljning och antal rådgivare.

Beträffande framtida utveckling och nedskrivning av goodwill, hänvisar vi till sidan 84.

Nya distributionsmodeller (depolarisering)

Distributionen genom IFAs i Storbritannien växer och uppgår nu till ungefär 70 procent av försäljningen på marknaden. Marknaden kommer dock att förändras till följd av förändrad lagstiftning vad gäller distribution. Tidigare har IFAs varit tvungna att välja mellan att antingen vara tied agents, det vill säga bolagsbundna agenter som säljer produkter från endast en leverantör, eller oberoende rådgivare, som ska rekommendera produkter från samtliga bolag på marknaden. Efter införandet av det nya regelverk som trädde i kraft den 1 december 2004 kommer IFAs även att kunna välja att binda sig till några utvalda leverantörer, så kallad multi-tie. Detta kommer att vara attraktivt för den stora del rådgivare som inte arbetar med segmentet höginkomsttagare. Koncentrationen på ett fåtal leverantörer, kombinerat med investeringar i teknologi förväntas leda till höjd effektivitet för rådgivare och leverantörer.

Det förväntas att endast de största distributörerna i Storbritannien, såsom Bankhall, kommer att tycka att det är värt att skapa egna multi-tie-erbjudanden.

Skandia är väl positionerat att dra fördel av förändringarna på marknaden i Storbritannien. Förvärvet av Bankhall år 2002 och nyligen tecknade multi-tie-avtal säkerställer att Skandias engagemang i rådgivningsmarknaden kan bli framgångsrikt i detta nya depolariserade landskap.

Vad är det som förklarar framgångarna i Europa?

Vi är snabbare än de etablerade aktörerna.

Skandia är en nischaktör på ett stort antal marknader i Europa: Norge, Danmark, Tyskland, Österrike, Polen, Spanien, Frankrike, Italien och Portugal. På de flesta marknader har vi varit etablerade kortare tid än tio år. Trots detta har vi på relativt kort tid byggt starka marknadspositioner.

Förklaringen är ett starkt grunderbudande och en förmåga att snabbt ta fram nya erbjudanden som möter kundernas ändrade behov. Många ser Skandia som en av de ledande innovatorerna. Vi har konkurrenskraftiga priser, hög servicenivå och infriar marknadens förväntningar på såväl anpassning som avkastning.

De senaste åren har vi genomfört ett omfattande arbete för att ytterligare stärka vårt erbjudande, förbättra kassaflödet och minska riskerna i verksamheten. Vi har breddat vårt utbud med bland annat produkter med garantiinslag och nya fond-i-fond-lösningar. Samtidigt har vi ytterligare stärkt vårt distributionsnät med nya partner. Och resultatet har inte uteblivit. Vi har idag mer nöjda kunder, högre lönsamhet och ett mer balanserat kassaflöde. För division Europe & Latin America var 2004 det första året med positivt resultat enligt ÅRFL. Det ger oss ytterligare styrka när vår expansion fortsätter.

Framtida utveckling

Skandia Wrap

En "wrap" är en internetportal där IFAs får tillgång till ett brett utbud av fondförvaltare, fonder och service. Marknaden för sådana tjänster och plattformar är fortfarande relativt utvecklade i Storbritannien.

Skandia lanserade sin första plattform av detta slag i Storbritannien i maj 2003. Denna har sedan växt till att bli den mest populära på marknaden med över 22 000 registrerade rådgivare som använder tjänsten.

Skandias tjänst förser rådgivare med enkel realtidsbaserad administration och uppgifter om värdet på alla deras kunders tillgångar hos Skandia. Tjänsten minskar den tid som rådgivare behöver lägga ned på administration. Skandias nära relation med IFAs i Storbritannien bidrar till utvecklingen av de tjänster som ger störst mervärde, och få kan matcha det utbud av online-service och funktioner som Skandia erbjuder.

Sammanfattning för Skandia i Storbritannien

År 2004 var ett mycket starkt år för Skandia i Storbritannien vad avser försäljning och resultat. Skandia kommer att fortsätta bygga på sina styrkor på marknaden och vi tror att många faktorer kommer att driva ett fortsatt framgångsrikt produktutbud i framtiden:

- **Tydligt erbjudande**

Skandia har tydligt fokus på multi-manager-konceptet och distribution genom oberoende finansiella rådgivare, IFAs.

- **Kundanpassad affärsmodell**

Bredden i Skandias produktutbud är så stor att den kan förse många internationella marknader på "offshore"-basis.

- **Innovation**

Skandia har lanserat nya lösningar och satt nya standarder för branschen.

Asia Pacific

Australien

Snabb tillväxt genom fokus på produktutveckling

Den australiensiska ekonomin har en stabil utveckling, med ett gynnsamt affärsklimat. Australien är ett av de få länder där staten initierat ett obligatoriskt pensionssparande. Detta har också gett Skandia en mycket god tillväxt under 2004. Utsikterna för tillväxt under 2005 och framåt är goda, särskilt om det obligatoriska pensionssparandet ökar ytterligare.

Den australiensiska marknaden för långsiktigt sparande är för närvarande värd 700 miljarder AUD och förväntas växa till över 2 000 miljarder AUD till år 2020.

Skandia lanserade sin första produkt i Australien i juli 2001. Sedan dess har företaget vuxit kraftigt och har nu över 115

SKANDIA AUSTRALIEN

Startår 2000

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	7 097	61%	e.t.
Fonder under förvaltning	12 453	139%	e.t.
Medeltal anställda	101		

FONDSPARANDE

anställda, kontor i alla stater utom Tasmanien och tillgångar under förvaltning på över 12,5 miljarder SEK. De främsta distributionskanalerna är oberoende finansiella rådgivare (IFAs) som inte är knutna till någon bank, fondförvaltare eller försäkringsbolag, IFAs som specialiserar sig på företagspensioner samt institutionellt ägda distributörer som vill ge rådgivarna ett större urval.

Skandias huvudkonkurrenter är de stora bankerna och försäkringsbolagen, bland andra National, St George Bank, AXA, Westpac och Colonial. Den 30 september 2004 hade Skandia en marknadsandel på 11,8 procent, mätt i årligt nettoinflöde (enligt ASSIRT Market Share Report september 2004).

Skandias snabba tillväxt har uppnåtts genom ett starkt fokus på produktutveckling. Skandias fondurval och marknadsstöd och samarbetet med våra partner, bland andra fondförvaltare och Pref Sure, gör att vi kan leverera högkvalitativa och konkurrenskraftiga produkter till våra distributionspartner.

Det finns en fortsatt konkurrens i branschen om avgifter och marginaler. Införandet av lågkostnadsplattformar under de senaste 18 månaderna har gett upphov till en tydlig prispress. Färska oberoende rapporter från bland andra ASSIRT och Investment Trends visar att Skandia är ett av de ledande bolagen i Australien när det gäller affärsutveckling, avancerat tekniskt stöd och kommunikation med spararna.

Skandia kommer att fortsätta sina ansträngningar att bli en ledande leverantör till IFA-kanalen genom att ytterligare höja servicenivån. Tonvikten kommer att ligga på att leverera egna, högkvalitativa analyser kring vårt fondurval och att utveckla innovativa sparlösningar.

Kina

Mycket lovande joint venture

Kina är en av världens största och mest dynamiska ekonomier. Kinas livförsäkringsmarknad växte med 11,3 procent jämfört med 2003, och har nu mer än tio år av tvåsiffrig tillväxt bakom sig. Branschens fokus har dock förskjutits i positiv riktning, från att ha eftersträvat framför allt försäljningsvolym och marknadsandelar fokuserar man nu mer på affärskvalitet.

I slutet av 2004 höjde centralbanken räntan för första gången sedan 1996, som en del av regeringens åtgärds paket för att kyla ner ekonomin. Ökningen har gjort garanterade produkter mindre attraktiva, samtidigt som produkter med mindre känslighet mot ränteförändringar ökar i popularitet.

I enlighet med Kinas WTO-plan har fler utländska bolag fått tillstånd att etablera sig på den kinesiska marknaden. Bara i Beijing har sju utländska livförsäkringsbolag etablerat sig under 2004. Fler lokala och utländska försäkringsbolag kommer att ta sig in på marknaden under 2005, och som ett resultat

av detta kommer konkurrensen om kunder, distributionskanaler och kvalificerade medarbetare att intensifieras.

Skandia China, som är ett joint venture med livförsäkringsbolaget BSAM Life Insurance Co, var det första livförsäkringsbolaget som började sälja fondförsäkringsprodukter i Beijing genom externa distributörer istället för genom egna agenter. Bolaget har haft stor framgång under sitt första verksamhetsår. Vid slutet av 2004 hade Skandia tecknat avtal med tolv distributörer, inklusive Kinas största statliga banker, mäklarhus och rådgivare.

Skandia har utvecklat innovativa produkter anpassade till olika kanaler. Ett exempel är en skraddarsydd fondförsäkringsprodukt där försäkringsskyddet tagits bort ur grundprodukten: skyddet finns istället tillgängligt separat som tillägg för dödsfall, olycksfall och så kallad critical illness. För rådgivningskanalen har en komplett investerings- och försäkringsprodukt utvecklats för att passa den mer sofistikerade investeraren. Skandia var det första försäkringsbolaget som introducerade konceptet fond-i-fond på den lokala marknaden. För att bygga upp kapacitet inom fondurvalsområdet har Skandia China haft ett nära samarbete med andra Skandia-bolag.

Skandia har siktet inställt på expansion i Kina under 2005, baserat på den solida grund som lagts under 2004. När utländska bolag successivt ges tillträde till marknaden kan det också bli möjligt att expandera till andra städer på den kinesiska marknaden. Skandia kommer att förstärka samarbetet med distributörer och fortsätta utveckla nya innovativa produkter, bland annat inom företagspensionsområdet.

Offshore

Royal Skandia

Royal Skandia, som firade sitt 20-årsjubileum under året, är Skandias brittiska offshorebolag. Royal Skandia erbjuder produkter till internationella investerare och personer som bor och verkar utanför sitt hemland. Bolaget är baserat på Isle of Man och är aktivt på över 30 marknader med produkter som erbjuder i princip skattefri avkastning. Isle of Man är en ledande marknad för offshoreplaceringar med ett starkt kundskydd genom den strikta reglering som bland annat styr hur kundernas insatta medel garanteras.

Royal Skandia finns representerat på en mängd platser världen över, från Sydamerika, där man arbetar med Aiva som generalagent, och Sydafrika, där bolaget verkar i partnerskap med Metropolitan International, till Hongkong, Dubai och Cypern, där Royal Skandia har egna representationskontor. Royal Skandia erbjuder sina kunder global täckning och

SKANDIA KINA

Startår 2004

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	5	e.t.	e.t.
Nyförvärdning fondförsäkring	1	e.t.	e.t.
Fonder under förvaltning	4	e.t.	e.t.
Medeltal anställda	42		

FONDFÖRSÄKRING

ROYAL SKANDIA

Startår 1984

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	17 038	36%	17%
Nyförvärdning fondförsäkring	2 227	45%	15%
Fonder under förvaltning	67 827	24%	13%
Medeltal anställda	335		

FONDFÖRSÄKRING

service via kanalen oberoende finansiella rådgivare, IFA.

Efter ett osäkert år 2003 har Royal Skandia visat stark tillväxt under 2004 med en försäljning som ökat med 36 procent till 17,0 miljarder SEK och förvaltrade tillgångar som uppgår till 68 miljarder SEK.

Liksom Skandia UK i Storbritannien erbjuder Royal Skandia produkter enligt multi manager-konceptet, med ett urval av de bästa externa fondförvaltarna. Flexibiliteten i produkterna och servicen möjliggör investeringar i princip i alla fonder på marknaden, i olika valutor och med truster för skatteeffektiva lösningar.

Ett brett produktutbud tillsammans med produktförbättringar under 2004 låg till grund för den starka försäljningen. Royal Skandia fick också många priser för produkter och tjänster och utnämndes på nytt till "Leading Offshore Insurance Company" av publikationen "International Money Marketing".

Skandia Ireland

Försäkringsmarknaden i EU har påverkats av EU:s Insurance Mediation Directive (IMD), som kommer att styra försäkringsrelaterade aktiviteter över statsgränser och underlätta för försäljning över gränserna.

Under 2003 köpte Skandia UK Royal & Sun Alliance Euro-life Limited, för att skapa Skandia Ireland, en verksamhet etablerad i Dublin som riktar sig till europeiska oberoende finansiella rådgivare som vill erbjuda Skandias produkter inom långsiktigt sparande och pensioner. Bolaget arbetar nära Royal Skandia för att skapa synergier och samarbeta där det är lämpligt allteftersom lagstiftningen öppnar nya möjligheter.

Lanseringen av Skandia Ireland har, förutom att underlätta relationerna med finansiella mäklare och rådgivare som på grund av olika regelverk tidigare inte hade möjlighet att göra affärer med Skandia, också ökat Skandias närvaro på vissa EU-marknader.

Schweiz

På tredje plats och med ökade marknadsandelar

Schweiz ekonomi är inne i en stagnerande fas. Den schweiziska fondförsäkringsmarknaden fortsatte att minska under 2004, på grund av förändrat beteende hos investerarna. Under årets första sex månader minskade den totala nyförsäljningen med 11 procent. Under de senaste sex åren har den schweiziska fondförsäkringsmarknaden minskat med 70 procent. Som ett resultat av investerares minskade riskbenägenhet fortsätter efterfrågan på garanterade produkter att växa.

Den schweiziska fondförsäkringsmarknaden domineras av

ett fåtal stora aktörer. Skandias huvudkonkurrenter är försäkringsbolag och banker. Under första halvåret genererade de fem största bolagen (varav Skandia är ett) 89 procent av den totala försäljningen.

Skandia Schweiz, som grundades 1990, rankas som nummer tre av 15 bolag som säljer fondförsäkringsprodukter. Marknadsandelen för nyförsäljning ökade från 12,7 procent under 2003 till 14,8 procent i juni 2004, medan den totala marknaden minskade med 11 procent.

Under 2003 förvärvade Skandia en existerande portfölj av försäkringskontrakt med löpande betald premie från en av sina huvudkonkurrenter. Exklusive engångseffekten av denna transaktion har Skandia ökat sin totala försäljning med 5,7 procent.

Skandia säljer sina produkter genom oberoende finansiella rådgivare och försäljningsnätverk som tillsammans står för cirka 40 procent av den totala premieinkomsten på Schweiz fondförsäkringsmarknad. Skandia säljer fondförsäkring med eller utan garanterad avkastning, fondsparandeprodukter och räntefonder med garanterad avkastning. Skandia marknadsför också en produkt som gör det möjligt för investerare att komplettera sin värdepappersportfölj med ett livförsäkringsskydd, vilket ger försäkringstagaren livförsäkringens alla fördelar. Fondförsäkring utgör 70 procent av totalförsäljningen medan fondsparandeprodukter står för 30 procent.

Efter att ha utvecklat ett antal nya produkter och förstärkt distributionskapaciteten under 2003 låg fokus för 2004 framför allt på att höja servicenivån ytterligare samt att öka lönsamheten.

Det ekonomiska klimatet förväntas vara fortsatt utmanande under 2005 och Skandia kommer att fortsätta sträva efter att öka sin marknadsandel.

Liechtenstein

Skandia bedriver verksamhet i Liechtenstein genom ett dotterbolag till Skandia Leben i Schweiz. Verksamheten startades 2001 och ger Skandia inom ramen för ett EEA-avtal fri tillgång till marknaderna inom EU. Bolaget erbjuder fondlösningar som specialitet på de europeiska marknaderna och kommer att vara viktigt för Skandia både vad gäller det legala förändringsarbetet som pågår inom EU och kundernas behov av nya lösningar.

SKANDIA IRLAND

Startår 2003

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	187	578%	e.t.
Nyförsäljning fondförsäkring	17	1 495%	e.t.
Fonder under förvaltning	428	44%	e.t.
Medeltal anställda	2		

FONDFÖRSÄKRING

SKANDIA SCHWEIZ

Startår 1990

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	1 686	-2%	3%
Nyförsäljning fondförsäkring	205	-11%	5%
Fonder under förvaltning	9 438	11%	5%
Medeltal anställda	96		

FONDFÖRSÄKRING OCH
FONDSPARANDE

Sweden

Resultatet enligt ÅRFL det högsta någonsin

Den svenska ekonomin hade en stabil utveckling under 2004 med en BNP-tillväxt på 3,8 procent och en inflation på 0,4 procent.

De svenska hushållens finansiella nettosparande minskade under året med 22 procent till 75 miljarder SEK. Sparandet i fondförsäkring minskade med 10 procent till 21 miljarder SEK medan sparandet i traditionell livförsäkring ökade med 10 procent till 5,5 miljarder SEK. Inbetalningarna till försäkrings-sparandet ökade, men uppvägdes delvis av ökade planerade utbetalningar.

Skandia Sverige erbjuder produkter och rådgivning inom områdena Trygghet, Spara och Placera, Privatvård, Pension samt Banktjänster. Sortimentet marknadsförs under två varumärken; SkandiaBanken för banktjänster och Skandia för övriga kategorier. Under varumärket Skandia erbjuds även produkter från det enligt ömsesidiga principer bedrivna dotterbolaget Skandia Livförsäkring (Skandia Liv). Huvuddelen av omsättningen är hänförlig till pensioner, där Skandia Liv och Skandia Fondförsäkring tillsammans erbjuder tjänstepensionskonceptet TPS.

Skandias huvudkonkurrenter på privatmarknaden är SEB och Länsförsäkringar samt övriga storbankers produktutbud. Därtill konkurrerar Skandia med de finansiella institutens emissioner av strukturerade produkter. På företagsmarknaden är Skandias huvudkonkurrenter SEB, Länsförsäkringar och AMF Pension. En växande del av Skandias försäljning till företag sker idag genom upphandling, där företag vänder sig till flera försäkringsgivare för att erhålla den bästa pensionslösningen till sina anställda.

Ökat kundfokus

Genom ett brett utbud av produkter och ett flertal distributionssätt erbjuder Skandia Sverige lösningar som passar ett stort antal finansiellt medvetna individer och företag. Erbjudandet anpassas till de olika kundsegmentens önskemål. En central del av Skandias filosofi är att i såväl kundkontakter som produktutveckling utgå från kundbehoven. Då behoven mellan kundgrupper skiljer sig åt i termer av hur man vill köpa en produkt, i vilken form man vill ha rådgivning samt vilka krav man ställer på administration, görs anpassade erbjudanden till respektive kundgrupp.

Försäljningen av sparandeprodukter sker via Internet samt genom egen och extern distribution. Internetdistribution sker främst genom SkandiaBanken. Den egna distributionen, som står för 31 procent av nyförsäljningen, består av anställda rådgivare med lokal närvaro på cirka 50 orter. Extern distribution utgörs av franchisetagare, som bara säljer Skandias produkter, oberoende försäkringsmäklare samt allianser med två fristående sparbanker. Skandia arbetar aktivt för att stödja sina partner i distributionsledet genom kampanjer, utbildning och information.

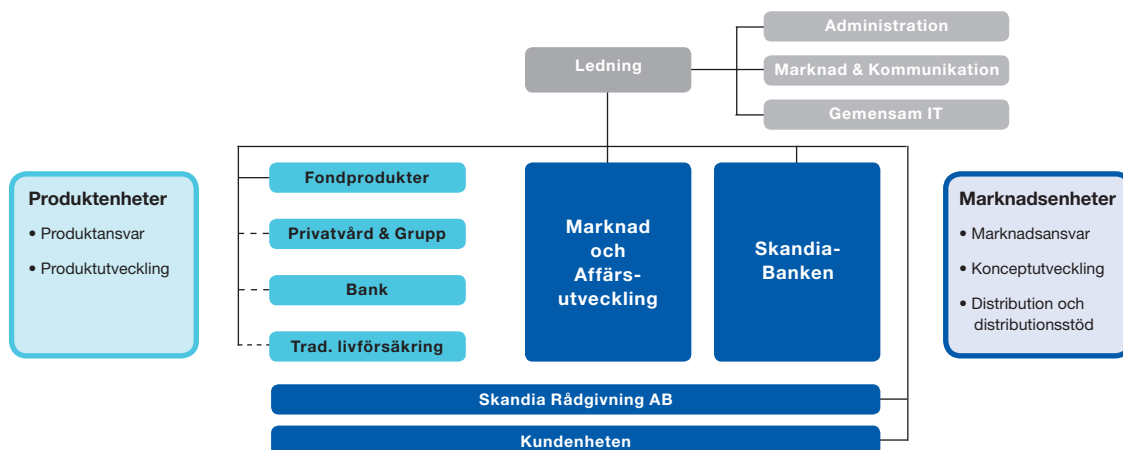
Ny organisation ger högre effektivitet både utåt och inåt

Skandia Sverige erbjuder kunderna livförsäkringar, fondförsäkringar, fondsparande, banktjänster samt hälso- och sjukvårdsförsäkringar var för sig eller i kombination. Utgångspunkten är vad kunden vid varje tillfälle faktiskt behöver.

Under 2004 bedrevs ett omfattande förändringsarbete inom Skandia Sverige. Målet är att gå från produktorientering till kundorientering samt att möjliggöra för kunden att ha en ingång till Skandia, oavsett tjänst. För att stödja förändringen implementerades en ny organisation.

Den nya organisationen ska stödja kundnytta och effektivitet genom ett samlat Skandia på den svenska marknaden. Kundkontakter, marknadsföring och marknadsstöd fördes därför samman och drivs inte längre på respektive produkt-enhet. Även konceptutveckling – utformning av lösningar för att möta specifika kundbehov – har centraliserats, förutom när det gäller SkandiaBanken. Den legala och tekniska delen av produktutvecklingen och huvudsakligt lönsamhetsansvar kvarstår i produktenheterna. Mycket kraft har under året lagts på att förbättra förutsättningarna för koncept- och produktutvecklingen på alla plan. Ett första resultat av det nya arbetssättet är en så kallad kapitalpension, en kapitalförsäkring med förmånlig skattemässig behandling, som började säljas efter årsskiftet.

För Skandia Sverige är det viktigt med ett brett utbud av spar- och försäkringstjänster. Att också kunna erbjuda traditionell livförsäkring är betydelsefullt. Samarbetet mellan Skandia Liv och Skandia Sverige regleras i ett samarbetsavtal där Skandia Liv har en beställarroll gentemot Skandia Sverige, som utför klart definierade tjänster. Genom att bolagen samordnar olika marknadsnära funktioner såsom kundstöd, försäljning, marknadsföring och distribution åtnjuter båda parter kostnadsfördelar. För livförsäkringstagarna



innebär det att en större del av förvaltningsresultatet kommer dem till godo. För alla kunder ger det samordnade kundmötet en förenkling i vardagskontakten med Skandia.

Svag nyförsäljning, men mycket god lönsamhetsutveckling

Året för Skandia Sverige präglades av en vikande nyförsäljning och ett ökat avbrutet sparande inom fondförsäkring i sviterna efter den negativa mediala uppmärksamheten.

Skandia Sveriges totala nyförsäljning av företagsbetald försäkring minskade under året med 29 procent, medan nyförsäljningen av privatbetald försäkring minskade med 21 procent. Under 2004 var mer än 78 procent av nyförsäljningen företagsbetald. Andra halvåret visade dock en förbättrad nyförsäljning samt lägre annullationer. Förbättringen nåddes genom en betydligt högre aktivitetsnivå mot kunder och distributörer, förändrad avgiftsstruktur och en framgångsrik kampanj i media.

Resultatet enligt ÅRFL i Skandia Sverige blev det högsta någonsin. Resultatförbättringen sammanhänger med den minskade försäljningen eftersom nya kontrakt alltid innebär pengar ut initialt medan den mogna portföljen genererar ett flöde in. SkandiaBanken förbättrade resultatet genom kostnadssänkningar i 2003 års besparingsprogram. Skandia-Bankens norska filial uppvisade också en mycket stark tillväxt, vilket bidrog positivt till resultatet. Även Skandia Privatvård växte stabilt under året. Enhetens resultat reduceras däremot av en engångsreservering om 30 miljoner SEK till följd av Asienkatastrofen.

De fler än 600 000 fondförsäkringskunderna bidrog till en stabilitet i affären genom ett inflöde av premier. Premieinflödet försämrades endast marginellt jämfört med 2003, trots ett högt avbrutet sparande, och nådde 8,2 miljarder SEK under 2004.

Vinstmarginalen för fondförsäkringsaffären låg på en fortsatt stabil och tillfredsställande nivå. En omfattande omorganisation av den svenska verksamheten ledde till en minskning av antalet medarbetare med 200 personer, vilket innebär sänkta framtida löpande kostnader.

Skandia Fondförsäkring

Skandia erbjuder fondförsäkringsprodukter på den svenska marknaden sedan 1990. Sortimentet omfattar kapitalförsäkring samt privat pensionsförsäkring och tjänstepensionsförsäkring liksom investering i fonder och aktier. Fondförsäkring uppnådde år 2004 en marknadsandel om 17,9 procent mätt i nyteckning. I december 2003 var motsvarande andel 25,9 procent. Sviterna av den negativa mediala uppmärksamheten bidrog till utvecklingen, liksom ökad konkurrens. I slutet

SKANDIA FONDFÖRSÄKRING

Startår 1990

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	8 543	-4%	7%
Nyförsäljning fondförsäkring	1 668	-27%	0%
Fonder under förvaltning	55 422	16%	12%
Medeltal anställda	278		

FONDFÖRSÄKRING OCH
FONDSPARANDE

När ska det vända på den svenska marknaden?

Vi har bättre kassaflöde och resultat* än någonsin, men nyförsäljningen måste stärkas.

Skandia har 20 procent av sin verksamhet i Sverige, där vart fjärde hushåll har en relation till oss. De senaste årens turbulens i och runt Skandia har påverkat marknadsförtroendet för bolaget negativt, vilket har fått effekter i en minskad nyförsäljning.

Trots en lägre nyförsäljning än tidigare är Skandia den största aktören inom traditionell liv- och fondförsäkring mätt i premieinkomst. Kundnöjdheten förbättras också successivt sedan bottennoteringen i slutet av 2003. Bidragande till detta är omorganisationen av Skandia Sverige, som möjliggjort ett mycket effektivare kundmöte. Skandias fem olika kundgränssnitt har samordnats till ett för privatpersoner och ett för distributörer. Den negativa publicitet som Skandia fått under de senaste åren har gjort det svårt att vara offensiv på marknaden. Under 2004 genomfördes en kampanj i två steg i syfte att skapa en plattform för en mer aktiv marknadskommunikation. Första steget var en självrannsakan och andra steget en information om vad Skandias produkter de facto presterat under de gångna åren. Skandia Sverige kommer framöver att arbeta intensivt för att återta initiativet på den svenska marknaden. Till nyckelområdena hör fortsatt varumärkestärkande aktiviteter, en utvecklad distribution och ökade satsningar på produktutveckling.

* enligt ÅRFL.

av 2004 sänktes dock avgifterna inom fondförsäkring för att öka konkurrenskraften.

Skandia Fondförsäkring erbjuder ett mycket brett fondutbud. I samarbete med 17 svenska och utländska fondbolag erbjuds ett 70-tal fonder i olika tillgångsklasser och med olika riskprofil. Fondutbudet utvecklas kontinuerligt baserat på en unik utvärderingsprocess. Nya fonder, som uppfyller Skandias högt ställda kvalitetskrav, tas med i sortimentet medan fonder som inte längre når målen lyfts ut.

Kunder och distributörer efterfrågar i allt högre grad förvaltningstjänster samt information och rådgivning i placeringsfrågor. För de kunder som inte anser sig ha tid eller kunskap att följa upp sina fondplaceringar erbjuder Skandia flera aktivt förvaltade fondportföljer med olika placeringsinriktning och risknivå. För den som själv vill sköta förvaltningen finns på Skandias hemsida omfattande information om fonderna och exempel på lämpliga fondval anpassade efter risktolerans och tidshorisont.

Skandia Privtvård och Grupp

Ökat behov av trygghet vid sjukdom

Skandia erbjuder företag och deras anställda goda komplement till de offentliga trygghetssystemen inom produktkategorierna Privtvård och Trygghet. Affärsenheten har två produktområden, privtvårdsförsäkring och grupp-försäkring, och är den största aktören på den nordiska marknaden. Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Behovet av komplement och alternativa lösningar till den offentliga sjukvården blir allt mer påtagligt. Verksamheten i Danmark har under 2004 haft en mycket stark tillväxt. I Sverige ökade antalet försäkrade med 10 procent. Under 2004 uppvisade den svenska verksamheten ett fortsatt stabilt resultat. De nyaste verksamheterna i Norge och Finland fortsätter sin etablering på respektive marknad.

Gruppförsäkringsaffären i Sverige har en betydande kundbas med över en halv miljon försäkrade kunder.

Från 2005 får svenska företag ett ökat ekonomiskt ansvar för på grund av sjukdom frånvarande personal. Skandia erbjuder, genom rehabiliteringsförsäkringen Skandia Hälsa, ett effektivt skydd mot långvarig sjukfrånvaro och bidrar därigenom till ett friskare arbetsliv.

SkandiaBanken

Bästa internetbank för andra året i rad

SkandiaBanken bedriver verksamhet i Sverige, Norge och Danmark. Verksamheten är uppdelad i affärsområdena banktjänster, försäkringsprodukter, krediter (främst bil- och bolån) samt värdepappershandel (aktie- och fondhandel) och i Sverige även fondförvaltning.

SkandiaBanken är en utmanare på den nordiska bankmarknaden för spar- och trygghetslösningar. Målet är att förenkla och berika kundernas vardagsekonomi med ett kunderbud som kännetecknas av hög tillgänglighet, enkelhet och bra villkor. SkandiaBanken uppvisade under året en stabil tillväxttakt med särskilt positiv utveckling i den norska verksamheten. Nettoantalet nya kunder uppgick under 2004 till 48 000. Det totala antalet kunder i Norden uppgår därmed till 841 000.

I Cybercom Groups årliga utvärdering av bankernas internetjänster för privatpersoner utsågs SkandiaBanken till den bästa banken. Privata Affärer gav SkandiaBanken priset "Årets internetbank 2004" i sin årliga genomgång av bankernas erbjudanden. I sin strävan att bli kundernas huvudsakliga leverantör av olika former av spar- och trygghetslösningar, lanserade SkandiaBanken en ny IPS-produkt under 2004 som rönt stort intresse. I samband med 10-årsjubileet presenterades också det nya småföretagarkoncept som SkandiaBanken avser att lansera under 2005 som ett led i att verka som uppstickare på bankmarknaden.

Fondförvaltning omfattar dotterbolaget Skandia Fonders fondutbud om 24 fonder, med en marknadsandel på 3,5 procent. Den diskretionära kapitalförvaltningsverksamheten såldes under året till DnB. Under 2004 skildes också den svenska rådgivningsverksamheten ut ur banken och drivs nu som ett separat bolag under Skandia Försäkrings AB. I Norge och Danmark såldes rådgivningsverksamheten till externa parter under året.

SkandiaBanken fokuserar kunderbudandet till de kundsegment som använder sig av Internet och telefon när de, primärt via självbetjäning, utför bankärenden. Det medför att SkandiaBanken kommer att fokusera på att skapa kundvärde med ett fullservicekoncept via digitala kanaler. SkandiaBanken vill vara den ledande internetbanken och det självklara bankvalet för den växande andel bankkunder som utgörs av självservicekunder.

SKANDIA PRIVTVÅRD OCH GRUPP

Startår 1985

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	552	15%	13%
Medeltal anställda	132		

PRIVTVÅRDS- OCH
GRUPPFÖRSÄKRING

SKANDIABANKEN

Startår 1994

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Antal kunder	841 000	6%	21%
Inlåning	40 500	7%	26%
Utlåning	35 263	18%	21%
Medeltal anställda	563		

BANK

Vad är hemligheten bakom SkandiaBankens framgångar?

Framgångsformeln är densamma som i Skandia i övrigt; fokus och högt kundvärde.

SkandiaBanken är en fokuserad nischbank med verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Banken vänder sig till dem som använder Internet och telefon för sina banktjänster och gärna betjänar sig själva.

SkandiaBanken var tidigt ute med sitt kontorslösa koncept och har under en rad år vunnit priser som bästa internetbank. Erbjudandet är tydligt och konkurrenskraftigt. SkandiaBanken kännetecknas av hög tillgänglighet, enkelhet i navigering och funktioner samt bra villkor, inte minst för in- och utlåning. Kreditverksamheten avser främst bil- och bolån. Det höga kundvärdet har lett till snabb tillväxt i antalet kunder. Vid årsskiftet hade banken totalt 440 000 (435 000) kunder i Sverige, 300 000 (268 000) kunder i Norge och 101 000 (90 000) kunder i Danmark.

Skandia Liv

Störst på traditionell livförsäkring i Sverige

Skandia Liv erbjuder sedan 1885 liv- och pensionsförsäkringar inom den traditionella livförsäkringsmarknaden. Skandia Liv är marknadsledande med en marknadsandel om 21,5 procent, en minskning med 2,7 procentenheter jämfört med december 2003. Traditionell liv- eller pensionsförsäkring kombinerar långsiktigt sparande med ett försäkringsinslag för att försäkringstagaren tillsammans med andra ska dela risker och skapa långsiktig ekonomisk trygghet. Genom en god kapitalförvaltning ges möjlighet till avkastning utöver den garanterade ränta som försäkringstagaren erhåller.

Skandia Liv är ett helägt dotterbolag till Försäkringsaktiebolaget Skandia. Verksamheten drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att all avkastning tillfaller försäkringstagarna och bolaget konsolideras därför inte i koncernen. Överskott och risker delas kollektivt av försäkringstagarna. Moderbolaget Skandia har inte rätt till någon vinstutdelning.

Skandia Livs huvuduppgift är att tillhandahålla ekonomisk trygghet för försäkringstagarna. Försäkringstagarna får en möjlighet att skjuta på till exempel löneutbetalning till en senare del av livet och få god kapitalförvaltning under tiden. Med olika försäkringar minskas samtidigt de ekonomiska följdverkningarna vid kroppsskada, sjukdom eller dödsfall. Verksamheten drivs inom både privat- och tjänstepensionsområdet.

Vid utgången av 2004 hade Skandia Liv en solvensgrad, det vill säga tillgångarnas verkliga värde i relation till de garanterade avsättningarna, på 149 procent. Det innebär att marknadsvärdet på bolagets tillgångar klart överstiger det samlade värdet av Skandia Livs garanterade åtaganden. Bolagets goda finansiella ställning ger frihet att välja något högre risk i placeringar, och exempelvis placera en större andel av portföljen i aktier. Detta möjliggör en högre avkastning över tiden och skapar därmed förutsättningar för högre återbäring till försäkringstagarna. Skandia Liv har högre solvensgrad än de flesta andra livbolag på den svenska marknaden och är därför mycket konkurrenskraftigt på den traditionella livförsäkringsmarknaden.

Skandia Livs förvaltade kapital uppgick vid årets slut inom den svenska verksamheten till 250 miljarder SEK. Målet med förvaltningen är att ge hög, men samtidigt trygg, avkastning över tiden och att alltid uppfylla bolagets garanterade åtaganden. Förvaltningen sköts av såväl interna som externa förvaltare. All förvaltning styrs av placeringsdirektiv från Skandia Liv.

SKANDIA LIV

Startår 1885

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	12 170	-5%	-2%
Nyförvärdad livförsäkring	4 275	-19%	-29%
Förvalt kapital	249 608	6%	-1%
Medeltal anställda	195		

LIV- OCH PENSIONS-
FÖRSÄKRING

Europe & Latin America

Kraftfull tillväxt i en trög marknad

År 2004 var ett utmanande år för såväl den europeiska som den latinamerikanska marknaden för långsiktigt sparande, även om en viss förbättring kunde noteras under andra halvan av året. De flesta marknader påverkades av en allmän tveksamhet hos investerare gentemot aktiemarknaden, samt av de låga räntorna. Flera av marknaderna påverkades också av förändringar i lagstiftningen och införandet av statligt subventionerade pensionsprodukter med låga marginaler.

Den genomsnittliga tillväxten på liv- och fondförsäkringsmarknaden i Europa var måttlig. Trots låg tillväxt på marknaderna var divisionens totala försäljning mycket stark och ökade med 12 procent till 21,8 miljarder SEK under 2004.

Divisionen finns representerad i elva länder med en total befolkning på 466 miljoner. Alla dessa står inför fundamentala demografiska förändringar när baby boom-generationen blir äldre och den genomsnittliga livslängden ökar. Detta, kombinerat med en minskande förmåga hos de olika länderna att fullgöra sina pensionsförpliktelser, bildar basen för vår affär och för våra positiva långsiktiga framtidsutsikter.

Divisionens strategi bygger på Skandiakoncernens övergripande strategi, med ett mycket starkt fokus på slutkunden.

Divisionen fortsatte att fokusera på kunskapsdelning och samarbete under 2004. Detta har lett till positiva synergieffekter i form av kostnadsminskningar, ökad operationell effektivitet och högre kvalitet på våra marknadsaktiviteter.

Divisionen fortsatte också att utveckla sin distributionsstyrka genom att bredda sin service och aktivt söka nya samarbetspartner. Trenden mot en öppen arkitektur utvecklades positivt, och så gjorde även IFA-segmentet. Ansträngningarna att förbättra vår position inom bankkanalen ger gradvis resultat och länder som Polen, Österrike och Tyskland har fått ett starkt fäste i denna kanal.

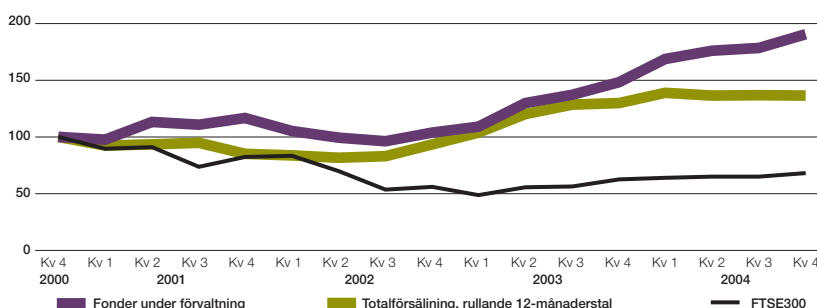
Genom vår innovationsförmåga kunde vi, trots svåra marknadsförutsättningar, fortsätta att tillvarata möjligheterna på marknaden under 2004.

- I Spanien startade året starkt med en unik affärsmöjlighet inom försäljningen av fondförsäkring, vilket resulterade i goda försäljningssiffror för första och andra kvartalet.
- I Italien fortsatte vi fokusera på ökad lönsamhet och lägre risktagande vilket ledde till en betydande minskning av försäljningen men också till minskad risk och ökad lönsamhet.

- Vår nyligen etablerade verksamhet i Frankrike var fortsatt framgångsrik och har efter ett mycket starkt år uppnått avsevärda volymer. Detta är ett bevis på att vi med vårt unika erbjudande inom IFA-kanalen kan uppnå god marknadspenetration även på en mogen marknad.
- I Polen har vi på ett framgångsrikt sätt ompositionerat oss på marknaden och tecknat flera avtal med banker. Under slutet av året såg vi en ökad försäljning av försäkringar med löpande betald premie.
- I Österrike gick nyförsäljningen ned något under 2004, men vi fortsätter att dominera fondförsäkringsmarknaden. Anledningen till nedgången är att den statligt subventionerade produkten "Zukunftsvorsorge", som vi av lönsamhetsskäl avstått från att sälja, tar stora marknadsandelar samt att vi under fjolåret hade fördelar av att vara först på marknaden.
- Tyskland hade en trög start på året då bolaget fokuserade på nyutveckling av lösningar för 2005 och framåt. Men tack vare de skatteförändringar på livförsäkringsprodukter som träder i kraft från 2005 blev slutet på året extraordinärt. För Skandias del innebar detta att nyförsäljningen av fondförsäkring i enbart det fjärde kvartalet kom att motsvara den totala volymen för helåret 2003.
- I Latinamerika har den colombianska verksamheten visat mycket stark nyförsäljning av fondsparande och traditionell livförsäkring men tillväxten på fonder under förvaltning begränsades på grund av högre uttag som i sin tur berodde på ändringar i skattelagstiftningen som gynnade investeringar i fastigheter. I Mexiko hade vi stor framgång genom vårt fokus på företagspensioner.

En finansiell omstöpning av divisionen inleddes i slutet av 2002 då initiativ togs för att förbättra kassaflödet och minska risker och volatilitet. Effekten av detta arbete slår nu igenom med kraft. Divisionens resultat enligt ÅRFL blev positivt för första året någonsin och ett mer balanserat kassaflöde, tillsammans med en ökad proportion premiebaserade avgifter i förhållande till totala avgifter, har minskat volatiliteten i våra resultat. Våra ansträngningar att förse kunderna med mer balanserade placeringslösningar och därmed lägre placeringsrisk har också lett till en mer stabil intjäning. I embedded value-termer innebär detta att skillnaderna mellan verkligt utfall och de antaganden som används i embedded

Skandias tillväxt i Europa är inte beroende av utvecklingen på börserna



”Divisionens operativa resultat nådde rekordnivå, resultatet enligt ÅRFL blev positivt för första året någonsin samtidigt som kassaflödet är mer balanserat genom en ökad proportion premiebaserade avgifter i förhållande till totala avgifter, vilket även lett till en minskad volatilitet under året.”

value-beräkningen blivit mindre, vilket i sin tur har lett till en stabilisering av det operativa resultatet under året.

Divisionens nyförsäljning av fondförsäkring ökade med 15 procent och den totala försäljningen med 12 procent. Eftersom Tysklands extraordinära försäljning under det sista kvartalet 2004 innehöll kontrakt med löpande betald premie påverkades nyförsäljningen positivt medan den huvudsakliga tillväxteffekten på den totala försäljningen istället kommer att visa sig under 2005 och framåt.

På divisionsnivå har de administrativa kostnaderna endast stigit med 6 procent trots att både nyförsäljning och total försäljning ökat betydligt mer samt att ett antal nystartade bolag ingår i divisionen. Detta kan ses som ett bevis på att vi har lyckats hålla en god kostnadsdisciplin och skapa synergier i divisionen för att bli mer effektiva.

Divisionens ökning av nyförsäljning inom fondförsäkring återspeglades också i värdet på nytecknad affär, som bidrog till det högsta operativa resultatet i divisionens historia. Det operativa resultatet för 2004 uppgick till 993 miljoner SEK, vilket är en ökning med 86 procent sedan 2003. Andra bakomliggande orsaker var god kostnadskontroll och begränsat negativt utfall jämfört med operativa antaganden. Vinstmarginalen påverkades positivt av ökningen av nyförsäljning inom fondförsäkring i Tyskland, men är också en följd av divisionens arbete med omstrukturering av produktportföljen under 2003.

Resultatpåverkan av finansiella effekter var positiv under samtliga kvartal 2004, vilket skapade ett rörelseresultat som var högre än det operativa resultatet. Även fonder under förvaltning hade vid utgången av 2004 visat en mycket positiv utveckling och ökat med 29 procent från 2003.

Divisionens resultat före skatt enligt ÅRFL uppgick för 2004 till 130 miljoner SEK vilket är att jämföra med -220 miljoner SEK för 2003. Detta är ett resultat av verksamhetens omfattande omstrukturering trots stark tillväxt och nystartade verksamheter som vanligtvis ger upphov till en initial resultatbelastning.

Tyskland

Mycket stark avslutning på året

Trots uppgången under de två första kvartalen 2004 slutade året negativt för Tysklands ekonomi. För Skandias del utvecklades 2004 till ett försäljningsmässigt mycket bra år, och nyförsäljningen av fondförsäkring ökade 79 procent jämfört med 2003. I juni tillkännagav regeringen en förändring i pensionslagstiftningen som innebar att livförsäkringskontrakt inte längre skulle bli skattebefriade. Eftersom förändringen gäller kontrakt som tecknas efter 1 januari 2005 ledde detta till en kraftig ökning av försäljningen av livförsäkringsprodukter under andra halvan av 2004. För Skandias del innebar detta att nyförsäljningen av fondförsäkring under enbart det fjärde kvartalet kom att motsvara den totala volymen för helåret 2003.

Distribution av försäkringsprodukter sker främst genom bolagsbundna agenter, medan banker dominerar distributionen av fondsparandeprodukter. Denna dominans har dock avtagit något under de senaste åren, och oberoende finansiella rådgivare (IFA) tar marknadsandelar på båda marknaderna. Inom försäkring ökar bankdistribution i popularitet.

Skandia Tyskland är positionerad som en specialiserad nischleverantör av fondförsäkring och andra placeringsprodukter på marknaden för långsiktigt sparande och protection. Framför allt genom introduktionen av urvalsprocessen "4P", tjänsteplattformen "mySkandia" och "Skandia Guaranteed Fund", har Skandia fått ett rykte som ett innovativt företag. Detta har medfört en snabbare tillväxt än marknaden under det senaste decenniet. Räknet i nyförsäljning är Skandia bland de tio största aktörerna på den totala fondförsäkringsmarknaden med en marknadsandel på 6,6 procent (GDV, december 2004), efter stora bolag som Generali Group, Zurich Group och den kooperativa bankkoncernen R+V Group.

SKANDIA TYSKLAND

Startår 1991

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	3 214	15%	32%
Nyförsäljning fondförsäkring	1 168	79%	13%
Fonder under förvaltning	8 177	29%	34%
Medeltal anställda	263		

FONDFÖRSÄKRING, FONDSPARANDE
OCH RISKFÖRSÄKRING

IFAs står för 49 procent av Skandias nyförsäljning i Tyskland, medan bundna agenter står för 49 procent och banker för 2 procent. På IFA-marknaden har Skandia en dominerande ställning och ett starkt varumärke. För att säkerställa att beroendet av någon av kanalerna inte blir alltför stort har Skandia börjat titta på ytterligare distributionssegment, såsom institutioner och finansbolag.

Skandia erbjuder fond- och pensionsförsäkring för privatpersoner och företag, sjukvårdsförsäkringen "Critical Illness" samt fondsparande. Fondförsäkring till privatpersoner står för huvuddelen av affären. På grund av den nya tyska pensionslagstiftningen förväntas ett större intresse från kunderna att investera i kontrakt med engångsbetald premie, vilket skapar nya möjligheter för placeringsprodukter och en mer attraktiv miljö för företagspensioner.

Nya utmaningar blir den pågående pensionsreformen, lagstiftning som ska förstärka konsumentskyddet, arbetslöshets- och andra sociala välfärdsreformer samt förändringar i regelverken vad gäller förmedling av finansiella tjänster.

Fokus för 2005 för Skandia Tyskland är att säkra marknadsandelen inom affär med löpande betald premie genom ett förbättrat produktsortiment, reaktivera affären för renodlat fondsparande genom att lansera en ny paketerad lösning, öka försäljningen inom företagspensioner genom införandet av en ny försäljningsmodell och slutligen öka marknadspenetrationen på IFA-marknaden.

Österrike

Förstärkt marknadsledning inom fondförsäkring

Ett antal indikatorer pekar nu på att stagnationen på den österrikiska marknaden är över. 2004 var ett bra år för försäkringsbranschen, med stabiliserade finansiella marknader och bättre tekniska resultat än året innan.

Livförsäkringsmarknaden i Österrike drevs av den statligt subventionerade och skattegynnade produkten "Zukunftsvorsorge", som introducerades under 2003 och som har marknadsförts hårt av de största försäkringsbolagen i Österrike. Under de första nio månaderna 2004 ökade tecknad premie på den totala livförsäkringsmarknaden med 8,3 procent jämfört med 2003, medan tecknad premie för fondförsäkring exklusive "Zukunftsvorsorge" gick ned med 9,4 procent.

På grund av dålig lönsamhet och lågt kundvärde i "Zukunftsvorsorge"-produkterna har Skandia bestämt sig för att hålla sig utanför denna marknad och fokusera på ren fondförsäkring. Trots detta har Skandia Lebens marknadsandel inom livförsäkring, mätt i tecknad premie, ökat från

2,6 procent (december 2003) till 3,0 procent (september 2004), vilket motsvarar en nionde plats på den österrikiska livförsäkringsmarknaden. Inom fondförsäkring har Skandia ytterligare förstärkt sin position som nummer ett på marknaden genom att öka sin marknadsandel, exklusive "Zukunftsvorsorge", från 18,6 procent (december 2003) till 20,3 procent (september 2004), räknad i tecknad premie.

Skandias huvudkonkurrenter inom fondförsäkringsområdet är de stora lokala och internationella aktörerna, bland andra Wiener Städtische, Uniqa/Finance Life, Generali och Aspecta. Utanför denna nischmarknad konkurrerar Standard Life och CME, två brittiska leverantörer av traditionell livförsäkring, om samma målgrupper och distributionskapacitet som Skandia.

Distributionen på den österrikiska livförsäkringsmarknaden sker främst genom bolagsbundna agenter, banker, försäljningsnätverk, försäkringsmäklare och IFAs. Skandia fokuserar enbart på oberoende distributionspartner. Huvudkanalerna är försäljningsnätverk (35 procent av nyförsäljningen), IFAs (37 procent av nyförsäljningen) och försäkringsmäklare (20 procent av nyförsäljningen).

Fondförsäkringsprodukter fortsatte att dominera Skandias försäljning i Österrike och stod för hela 96,6 procent av nyförsäljningen under 2004. Mer än 50 procent av denna utgjordes av garanterade produkter, där en tredje part står för garantin. En stor framgång under året var den garanterade engångsbetalda produkten "Leader Sheep 2014", som bidrog till en ökning av engångsbetalda premier. Skandias plattform för fondsparande håller på att omstruktureras och kommer endast att användas för produktlösningar med medellång till lång sparhorisont.

Tillväxttenden i marknaden förväntas fortsätta med "Zukunftsvorsorge" och garanterade produkter som främsta drivkrafter. Skandias mål är att fortsätta öka försäljningen under 2005 genom förstärkt bankdistribution, fokus på nya produktinnovationer samt ytterligare ökad service gentemot kund.

Polen

EU-inträdet stärker Skandias affärsmodell

Den 1 maj 2004 gick Polen med i EU. De nya regelverk för försäkringsbranschen som infördes den 1 januari innebar en anpassning till EU:s krav på ökad transparens gentemot försäkringstagarna och en reglering av distributionen. Allt detta stärker Skandias affärsmodell i Polen. Ökningen i BNP för året uppgick till 5,4 procent och inflationen blev 4,4 procent enligt preliminära bedömningar.

SKANDIA ÖSTERRIKE

Startår 1994

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	1 749	9%	26%
Nyförsäljning fondförsäkring	304	-26%	8%
Fonder under förvaltning	5 757	35%	34%
Medeltal anställda	109		

FONDFÖRSÄKRING
FONDSPARANDE

SKANDIA POLEN

Startår 1999

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	282	42%	e.t.
Nyförsäljning fondförsäkring	45	-5%	e.t.
Fonder under förvaltning	554	76%	e.t.
Medeltal anställda	56		

FONDFÖRSÄKRING

Under 2004 inledde Skandia distribution genom banker genom att teckna tre nya distributionsavtal. De första kontrakten tecknades redan i slutet av 2004 och försäljningen genom denna kanal förväntas växa under 2005. Skandia har också tecknat distributionsavtal med andra finansiella institutioner som stod för totalt 10 procent of Skandias försäljning under 2004. Distribution genom försäkringsagenter och strukturerade försäljningsnätverk står dock fortfarande för huvuddelen av försäljningen.

Skandia började fokusera på kvalitativ distribution redan under 2003 och dessa ansträngningar fortsatte under 2004. Detta har resulterat i ett minskat antal uppsagda kontrakt samtidigt som andelen engångsbetalda premier har ökat.

Skandia fortsätter att vara en ledande leverantör av fondförsäkringsprodukter med externt förvaltade fonder, medan de flesta konkurrenter erbjuder fondförsäkring med egenförvaltade fonder eller banksparande. Dessutom är Skandia det enda försäkringsbolag som erbjuder fond-i-fond-lösningar med utländska fonder, vilka blev tillåtna från och med EU-inträdet. Detta görs i samarbete med Credit Suisse Asset Management.

Fokus på kvalitet, service och produktinnovation har gett resultat och genererat nya utmärkelser och erkännanden under året, bland annat titeln "Årets försäkringsbolag 2003" som delades ut i april 2004. Skandias marknadsandel på den totala livförsäkringsmarknaden ökade från 0,9 procent vid början av året till 1,2 procent vid slutet av andra kvartalet. Samtidigt rankas Skandia som ett av de fem största bolagen inom individuell fondförsäkring med 4,7 procent av marknaden.

Under 2005 kommer Skandia att lansera nya produkter med fokus på lokala behov och som tillvaratar möjligheterna i den öppnade europeiska fondmarknaden, men kommer också att till fullo dra fördel av den nya distributionskapacitet som bankkanalen medför. Skandia kommer också att fortsätta prioritera affärskvalitet och lönsamhet.

Spanien

Ett brett produktutbud och relationsbyggande

Den spanska ekonomin fortsätter att drivas av en inhemsk efterfrågan. Ändå råder viss osäkerhet kring ekonomin, på grund av den sittande minoritetsregeringen samt den starkare euron.

Den totala livförsäkringsmarknaden ökade något under 2004. Intresset för traditionella livförsäkringsprodukter var fortsatt svag eftersom räntenivåerna fortfarande var låga. Detta beror på att traditionella livfonder i Spanien investerar i stort sett 100 procent av tillgångarna i räntebärande

papper. Samtidigt har fondförsäkring begränsade skattefördelar jämfört med direktsparende i fonder och därför har tillväxten i detta segment varit begränsad. Tack vare den positiva utvecklingen på aktiemarknaden har förtroendet för fondsparende ökat. Störst intresse har visats fonder med alternativa placeringsstrategier, som är ett sätt för branschen att diversifiera när de finansiella marknaderna präglats av osäkerhet.

Distributionen på den spanska marknaden är starkt koncentrerad till bankkanalen. Banker kontrollerar cirka 70 procent av livförsäkringsmarknaden och en ännu större andel av fondsparendemarknaden. Den spanska bankmarknaden består av ett relativt begränsat antal privata banker samt en stor mängd regionala sparbanker. Skandia har sedan starten arbetat med sparbanker, och på senare år även privata banker, som primär distributionskanal. Skandia är dock öppet för en möjlig tillväxt inom alternativa kanaler, och arbetar aktivt med detta.

De främsta konkurrenterna är sparbanksorganisationens egna försäkringsbolag Caser och dess fondförvaltare Ahorro Corporación. Därefter kommer internationella försäkringsbolag som Aviva, Aegon och Generali som köper in sig i regionala sparbankers egna försäkringsbolag. Ett annat konkurrensmässigt hot är att sparbanker som idag inte har egen försäkringsverksamhet ser fördelar i att starta försäkringsbolag.

För att ge distributörerna ett komplett erbjudande verkar Skandia inom fem produktkategorier: fondförsäkring, traditionell livförsäkring, tredjepartsadministration, pensionsfonder och fondsparende. De tre senare kategorierna rapporteras som fondsparende. För att säkerställa en hög servicegrad arbetar Skandia sedan 2003 med ett ISO 9001:2000 kvalitetscertifikat för produktutveckling, försäljning och administration av livförsäkringsprodukter och pensionsplaner.

Under 2004 ökade Skandia sin marknadsandel för fondförsäkring, räknat i tillgångar under förvaltning, till 6,7 procent från 4,9 procent där man under första halvåret hade en unik affärsmöjlighet som sannolikt inte återkommer. För livförsäkring har marknadsandelen ökat från 2,5 procent till 2,8 procent vid slutet av tredje kvartalet.

Under 2004 var Skandias främsta utvecklingsprojekt att anpassa Skandias multi manager-koncept för direktsparende i fonder inom bankers private banking-del. För 2005 är utvecklingsfokus att knyta till sig nya distributörer på de övriga fyra huvudområdena – alla med ett specifikt erbjudande vad gäller tjänster och produkter: försäkringsmäklare, sparbanker, privata banker och förvaltare av pensionsfonder.

Portugal

Snabb utveckling i nystartad verksamhet

Under 2004 förstärkte Skandia sin närvaro på den portugisiska marknaden, där bolaget etablerade sig 2002. Vid slutet av året hade vår försäljning fyrdubblats och antalet kontrakt femdubblats jämfört med året innan.

Den ekonomiska tillväxten var mycket begränsad, vilket hade konsekvenser för efterfrågan på placeringsprodukter. I september införde portugisiska myndigheter nya regler för fondförsäkringsprodukter med krav på mer omfattande

SKANDIA SPANIEN

Startår 1980

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	6 330	21%	2%
Nyförvärdning fondförsäkring	137	-7%	2%
Fonder under förvaltning	16 769	32%	12%
Medeltal anställda	107		

FONDFÖRSÄKRING, FONDSPARANDE
OCH LIVFÖRSÄKRING

rapportering till marknaden och försäkringstagarna.

Det pågår diskussioner i regeringen om nya instrument för långsiktigt sparande och pensionsparande med skattefordelar. Beslut i denna riktning kommer att underlätta en fortsatt positiv utveckling för Skandia i Portugal.

Frankrike

Försäljningen tredubblades

2004 var ett mycket bra år för de franska livbolagen. Räknat i tecknad premie växte den totala livförsäkringsmarknaden med 13 procent under året och fondförsäkringsmarknaden ökade med 31 procent, detta trots att den franska aktie-marknaden endast steg med 7,4 procent (CAC 40).

Den nya pensionsreformen introducerades i mitten av 2004 med lanseringen av två nya produkter, PERP och PERCO, där PERP är en individuell pensionsplan medan PERCO är utvecklad för företag. Båda produkterna har stora skattefordelar. PERP-produkten har hittills varit en stor framgång räknat i antal sålda kontrakt (1,5 miljoner) men inte räknat i inbetalda premier (500 miljoner EUR).

En stor nyhet för den franska livförsäkringsbranschen under 2004 var den nya så kallade "Loi sur la Sécurité Financière" som innebär ökad transparens för försäkringstagaren. Detta rör speciellt information om de totala avgifter som tas ut för ett kontrakt. För att leva upp till detta nya regelverk kommer branschen att vara tvungen att förbättra sin kommunikation gentemot kunderna under 2005.

Distributionen av livförsäkringsprodukter styrs fortfarande till stor del av bancassurance-bolagen som står för mer än 60 procent av försäljningen. IFA, som är Skandias huvudkanal för distribution, har 7 procent av marknaden. IFA har tagit marknadsandelar under de senaste fyra åren, vilket är en utveckling som väntas fortsätta efter den reglering som genomfördes av IFA-marknaden under 2003. AXA, CARDIF (BNP Paribas Insurance) och La Fédération Continentale (Générali) är fortfarande störst när det gäller försäljning av livförsäkring genom IFA-kanalen.

År 2004 var ett framgångsrikt år för Skandia i Frankrike. Försäljningen tredubblades tack vare en ökning av antalet distributionspartner med 130 procent. Vid slutet av året hade Skandia 300 IFAs som distributörer och hade etablerat sig bland de tio största försäkringsbolagen räknat i marknadsandel av denna distributionskanal.

Under 2004 fick Skandias huvudprodukt, Skandia Archipel, två nya utmärkelser som bästa innovation på den franska marknaden.

På den franska marknaden börjar två marknadssegment

att ta form. Det första är massprodukter som konkurrerar med pris, och det andra skraddarsydda produkter som konkurrerar med service och innovation. Skandia har, med sin position som en innovativ och specialiserad nischaktör inom IFA-kanalen, en unik möjlighet att agera inom det senare segmentet.

Under 2005 kommer Skandia France att fortsätta fokusera på försäljning, ett utökat distributionsnät samt en ökad effektivitet.

Italien

Breddad distribution

Tidigare förändringar i skattelagstiftningen påverkar fortfarande den italienska marknaden negativt och försäljningen för fondförsäkringsprodukter minskade med 11,7 procent under 2004. Ytterligare en bidragande orsak till minskningen är efterfrågan på garantier som främst tillgodoses genom traditionell livförsäkring. Efter försäljningstoppen 2003 har därför 2004 varit ett övergångsår då Skandia har omstrukturerat sina aktiviteter och ökat sin lönsamhet.

Skandia Vita verkar endast inom fondförsäkringssektorn, och säljer framför allt kontrakt med engångsbetald premie. Under året har man minskat försäljningen för att fokusera på kvalitativ och lönsam affär. Nya kommersiella avtal har tecknats under året och nya produkter har lanserats för distributörerna, vilket har gjort att Skandia breddat sin distribution jämfört med förra året då försäljningen koncentrerades till ett fåtal distributörer.

Tack vare sin affärsmodell har Skandia Vita kunnat bibehålla en acceptabel nivå på nyförsäljningen som är relativt oberoende av utvecklingen på försäkringsmarknaden och av eventuella nedgångar på aktiemarknaden. Nätverk av finansiella rådgivare fortsatte att vara den huvudsakliga distributionskanalen under 2004 och dessa stod för cirka 77 procent av den totala försäljningen, vilket är en minskning jämfört med 2003 då andelen var 85 procent. Försäljningen genom bankkanalen ökade däremot. Under 2004 var huvudfokus för de finansiella rådgivarna totalavkastning och alternativa placeringsstrategier.

Skandia valde att inte utöka sitt sortiment med pensionsplaner under 2004, eftersom många osäkerhetsfaktorer finns kvar kring detta segment och en pensionsreform förväntas träda i kraft under 2005. Under 2005 kommer Skandia att fortsätta sin strategi att erbjuda skraddarsydda fondförsäkringslösningar till nuvarande och nya samarbetspartner, och standardisera produktutbudet för att bli mer kostnadseffektiva. Särskild vikt kommer att läggas på kontrakt med löpande

SKANDIA FRANKRIKE

Startår 2002

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	1 288	197%	e.t.
Nyförsäljning fondförsäkring	154	86%	e.t.
Fonder under förvaltning	1 693	280%	e.t.
Medeltal anställda	29		

FONDFÖRSÄKRING

SKANDIA ITALIEN

Startår 1997

	Förändring i lokal valuta		
	2004 (MSEK)	2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	3 279	-36%	-10%
Nyförsäljning fondförsäkring	374	-36%	-7%
Fonder under förvaltning	14 125	12%	17%
Medeltal anställda	55		

FONDFÖRSÄKRING

betald premie. Möjliga allianser inom eller utanför Skandia-koncernen kommer att övervägas för att möta marknadens efterfrågan på olika typer av fondförsäkringsprodukter.

Danmark

En marknad i förändring

Tillväxten inom den danska företagspensionsmarknaden har fortsatt. Detta har påverkat marknaden för traditionell livförsäkring positivt medan fondförsäkringsmarknaden är oförändrad.

Den danska pensionsmarknaden är under förändring på grund av ett ökande intresse för branschen hos politiker och myndigheter. Liberaliseringen av pensionsmarknaden kommer att börja när de kommersiella bolagen klarar av att administrera de nya nationella pensionsavtalen, som är individuella pensionslösningar utan räntegarantier. En fullständig liberalisering av marknaden förväntas inte på kort sikt men den långsiktiga tendensen är ändå tydlig.

Marknaden är under press för att förbättra transparensen mot försäkringstagarna och öka flytträtten. En konsekvens av detta är den så kallade "nettoprovisionsmodellen" som introducerades under 2004 och som främjar just transparensen. Den ökade transparensen för pensionsbolagen och mäklarna medför att pensionsbolagens intäkter kommer att sättas under press under de kommande åren. Detta gör att affären måste bedrivas mer effektivt för att möta konkurrensen. Skandia tog under året viktiga steg mot en anpassning till dessa nya marknadsförutsättningar.

Ett komplett och konkurrenskraftigt utbud av sparande- och försäkringsprodukter erbjuds numera av Skandia Pension, som är den gemensamma marknadsorganisationen för fondförsäkringsbolaget SkandiaLink och Skandia Livs danska filial. Som gemensam marknadsorganisation för SkandiaLink och Skandia Liv har Skandia Pension ökat marknadsorienteringen och skapat betydande skalfördelar.

Den viktigaste konkurrenten är Danica, en del av Danske Bank Group, som erbjuder ett liknande produktsortiment som Skandia Pension. Övriga konkurrenter är PFA, Nordea och Codan. När det gäller fondförsäkring har Skandia sedan introduktionen 1998 varit, och är fortfarande, en av de största aktörerna på den danska marknaden.

Under 2005 kommer Skandia Pension att fortsätta utveckla den marknadsorienterade organisationen och sitt erbjudande på den danska marknaden. Redan under 2004 arbetade Skandia fram ett utökat investeringsutbud och förbättrad hjälp med kundens tillgångsallokering. Detta arbete kommer också att fortsätta under 2005.

SKANDIA DANMARK

Startår 1998

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	548	5%	15%
Nyförvärfning fondförsäkring	89	25%	17%
Fonder under förvaltning	2 186	32%	50%
Medeltal anställda	147		

FONDFÖRSÄKRING OCH
LIVFÖRSÄKRING

Mexiko

Genombrottsår inom företagssegmentet

Mexiko har genomgått omfattande politiska och ekonomiska förändringar under de senaste åren och det råder en relativt stor politisk enighet om att fortsätta demokratiseringsprocessen och behålla Mexiko som en öppen ekonomi. Ekonomin växte med 4 procent i reala termer (BNP) under 2004 och förväntas fortsätta på samma nivå under 2005. Inflationen ligger på 5 procent.

Vi ser en fortsatt trend mot ökade incitament för långsiktigt sparande samt möjligheter att investera i internationella fonder. Detta har lett till ett bredare erbjudande av komplexa placerings- och sparlösningar för segmentet medel- och höginkomsttagare. Följaktligen ökar behovet av finansiell rådgivning snabbt. På marknaden för företagspensioner flyttar kunderna i allt större utsträckning sina pengar från förmånsbaserade till premiebaserade pensionslösningar.

Mexikos marknad för långsiktigt sparande domineras av tre stora bolag, Banamex-Citigroup, BBVA-Bancomer och Santander, som tillsammans kontrollerar 55 procent av marknaden. Resterande marknad är mycket fragmenterad med mer än 30 aktörer.

Skandia har bedrivit verksamhet i Mexiko sedan 1995, till att börja med inom fondförsäkring och under de senaste åren även inom fondsparande. Bolaget arbetar med två segment, företag och privat. Skandia Mexiko distribuerar sina produkter genom cirka 150 Skandiarådgivare. Huvuddelen av försäljningen sker inom företagssegmentet, riktad mot stora och medelstora företag med en hög genomsnittlig inkomst per anställd. För Skandia Mexiko var 2004 ett genombrottsår inom detta segment, eftersom vi etablerade oss som en av de ledande leverantörerna med över 40 000 nya individuella konton.

På privatmarknaden riktar sig Skandias produkter främst mot specifika individuella behov som bostad, utbildning och pension genom fondförsäkringslösningar. Skandia Mexiko erbjuder också engångsbetalda fondsparandeprodukter och internationella placeringsmöjligheter i lokala produkter. Skandias fokus för 2005 i Mexiko är att stödja en högre genomsnittlig produktion hos våra finansiella rådgivare och att skapa förutsättningarna för att bli Mexikos ledande leverantör av lösningar för finansiell planering. Vi kommer också att fortsätta vår satsning inom företagspensionssegmentet.

SKANDIA MEXIKO

Startår 1995

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	1 069	115%	84%
Nyförvärfning fondförsäkring	23	e.t.	e.t.
Fonder under förvaltning	1 023	150%	73%
Medeltal anställda	210		

FONDFÖRSÄKRING OCH
FONDSPARANDE

Colombia

Förskjutning mot obligatoriskt pensionssparande

2004 var ett positivt år för den colombianska ekonomin med en tillväxt på över 4 procent, vilket främst förklaras av en kraftig uppgång på fastighetsmarknaden och en positiv utveckling av räntebärande placeringar.

Skandia startade sin verksamhet i Colombia 1953 som ett skadeförsäkringsbolag. Under 1990-talet förflyttade sig Skandia gradvis in på marknaden för långsiktigt sparande och är idag ett välrenommerat bolag med ett starkt varumärke. Skandia följer en nischstrategi inom marknaden för privat sparande, och har även en växande andel på pensionsmarknaden för företag samt inom institutionella placeringar.

Det colombianska pensionssystemet privatiserades under 1994, och sedan dess investeras en fastställd procentandel av alla löner i privata pensionsfonder, vilket är det obligatoriska pensionssparandet. Därutöver finns en marknad för kompletterande pensioner som består av frivilliga insättningar i ett parallellt system.

På marknaden för privat sparande fokuserar Skandia på både den kompletterande och den obligatoriska affären, med en marknadsandel per december 2004 på 36,7 procent respektive 3,3 procent. Huvudkonkurrenter är Porvenir och Protección, som båda ingår i stora lokala finanskoncerner. Skandia är ledande inom kompletterande pensionssparande med sitt erbjudande av både internationella och lokalt förvaltade fonder. Detta affärssegment står för 41 procent av Skandias totala tillgångar under förvaltning. Under de senaste två åren har de skatteincitament som infördes för att ge skjuts åt fastighetsmarknaden haft en negativ effekt på andra placeringsformer. Då dessutom valutakursen minskat intresset för internationella investeringar samtidigt som konkurrenterna blivit mer aktiva, har Skandia upplevt ökade utflöden under 2004.

Samtidigt ökar Skandia sin marknadsandel gradvis inom obligatoriskt pensionssparande, som är första pelaren i det colombianska pensionssystemet. Obligatoriskt pensionssparande ingår nu som en kärnkomponent i Skandias affär och förväntas fortsätta sin tillväxt under 2005.

Distributionen på den colombianska sparandemarknaden sker framför allt genom bundna agenter. Skandia arbetar med ett nätverk av cirka 300 finansiella rådgivare, som är knutna till Skandia genom franchise-avtal.

För 2005 är försäljningsstrategin fokuserad på obligatoriskt pensionssparande och företagspensioner. Att behålla existerande kunder inom segmentet frivilligt pensionssparande är också en nyckelfaktor. Vidare kommer Skandia att förstärka sitt erbjudande mot pensionsmarknaden för företag och institutionella placeringar.

SKANDIA COLOMBIA

Startår 1953

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	3 626	38%	20%
Fonder under förvaltning	8 583	19%	24%
Medeltal anställda	230		

FONDSPARANDE OCH
LIVFÖRSÄKRING

Chile

Fokus på företagsmarknaden

Efter en lång period av låg tillväxt anses nu Chiles ekonomi av många vara den starkaste i Latinamerika, med en tillväxt på 5,9 procent och en inflation på blott 2,4 procent för 2004.

Chiles marknad för långsiktigt sparande kan delas in i tre segment. För det första pensionssparandemarknaden, som består av obligatoriskt och frivilligt pensionssparande och är det i särklass största segmentet. För det andra fondsparandemarknaden samt slutligen livförsäkringsmarknaden. Skandias främsta konkurrenter är de bankanknutna fondförvaltarna Banchile, Santander-Santiago och BCI, som tillsammans dominerar marknaden med nära 75 procent av de förvaltade tillgångarna som totalt uppgår till över 60 miljarder USD för de tre marknadssegmenten.

Skandias chilenska verksamhet etablerades i mars 2000. Skandia har med sitt erbjudande av fondsparandeprodukter från början haft en konkurrensfördel i de lokalt registrerade internationella fonderna. Distributionen sker genom Skandia-rådgivare, ett oberoende finansiellt rådgivningsföretag och Chiles största mäklarhus Larrainvial.

Under 2004 förstärktes inriktningen mot långsiktigt sparande samtidigt som fokus ändrades mot företagssegmentet. Samtliga produkter baseras fortfarande på multi manager-konceptet. Under året implementerades även fond-i-fond-lösningar.

Under 2005 kommer Skandia att implementera sin affärsstrategi mot företagskunder. Denna går ut på att bygga en kundbas på företagsidan som förberedelse inför framtida ändringar i lagstiftningen som kommer att tillåta pensionsplaner för företag.

SKANDIA CHILE

Startår 2000

	2004 (MSEK)	Förändring i lokal valuta	
		2004	Fem år i genomsnitt
Försäljning totalt	377	51%	e.t.
Fonder under förvaltning	409	25%	e.t.
Medeltal anställda	41		

FONDSPARANDE

långsiktigt
värde-
skapande är
vår yttersta
drivkraft



Skandiaaktien är registrerad på börserna i Stockholm och London. Under 2004 steg aktien med 26,3 procent. Inklusiv utdelningen uppgick Skandiaaktiens avkastning till 27,5 procent. Styrelsen föreslår för 2004 en utdelning på 0,35 (0,30) SEK per aktie.

Skandiaaktien

Skandiaaktien inregistrerades på Stockholmsbörsen 1863 och Skandia är därmed det enda bolag som varit noterat sedan Stockholmsbörsen startade. Skandia-aktien är också noterad på London Stock Exchange. I april 2004 ansökte Skandia om avnotering av Skandia-aktien från Frankfurts Fondbörs och sista noteringsdag vid denna börs var den 6 oktober 2004.

Aktiekapitalet i Försäkringsaktiebolaget Skandia uppgår till 1 024 250 395 SEK, fördelat på lika många aktier om nominellt 1 SEK per aktie.

Andelen aktieägare registrerade i Sverige uppgick vid årsskiftet till 54,3 (43,8) procent. Svenska institutioner, inklusive aktiefonder, svarade för 35,5 (26,5) procent och svenska privatpersoner för 18,8 (17,3) procent av det totala antalet aktier.

Antalet aktieägare minskade under året med 2,4 procent, motsvarande 2 854 ägare, till 119 061.

Skandias Aktieägarförening syftar till att tillvarata de små och medelstora aktieägarnas intressen och verka för ett starkt Skandia. Medlemsantalet är för närvarande drygt 2 700.

Kursutveckling och omsättning 2004

Under 2004 utvecklades Skandiaaktien bättre än europeiska livförsäkringsbolag i allmänhet. Skandia-

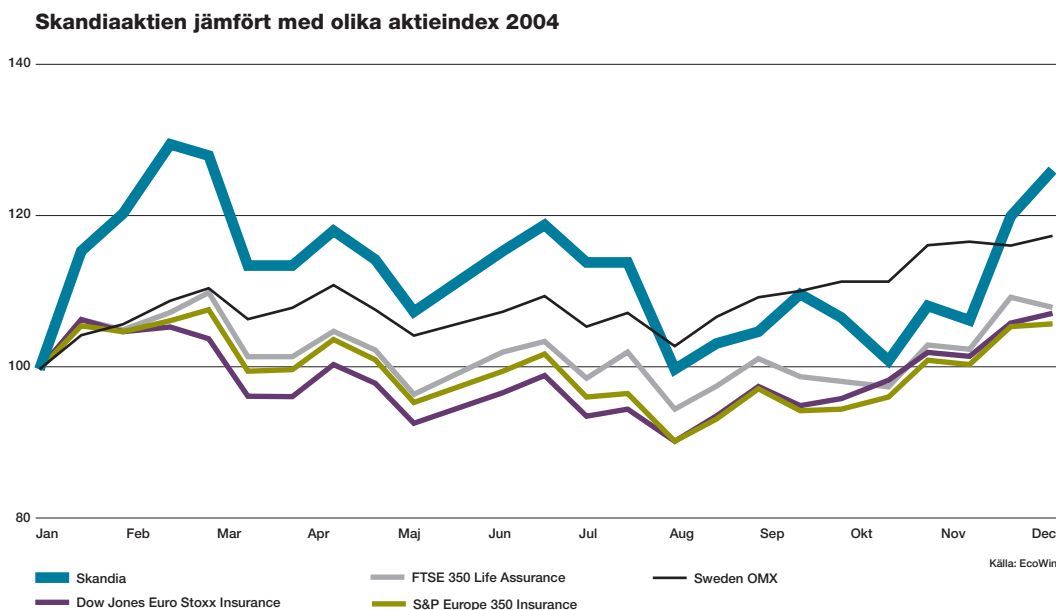
aktien utvecklades starkt framför allt under det första och sista kvartalet under året. Över helåret steg Skandia-aktien med 26,3 procent. Under samma period steg FTSE Eurotop 300 Life Assurance index med 8,2 procent och Stockholmsbörsens SAX index med 17,6 procent.

Totalavkastningen för Skandiaaktien, inklusive utdelning, uppgick till 27,5 procent, vilket kan jämföras med SIX avkastningsindex på 20,8 procent. Högsta och lägsta betalkurs under året var 35,20 SEK respektive 25,20 SEK. Vid årets utgång noterades aktien i 33,10 (26,20) SEK.

Under 2004 omsattes totalt 3 402 (2 968) miljoner Skandiaaktier på Stockholms och Londons fondbörs. På Stockholmsbörsen omsattes 3 347 (2 878) miljoner Skandiaaktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 324 (292) procent. Under samma period uppgick den totala omsättningshastigheten på Stockholmsbörsens A-lista till 149 (137) procent. Omsättningshastigheten beräknas som totalomsättningen under året dividerat med det genomsnittliga börsvärdet under året.

Betavärde

Betavärdet är ett riskmått som visar en akties kurssvängning jämfört med börsen som helhet. Om beta-



aktieägarinformation

Data per aktie ^{1) 2)}

	2000	2001	2002	2003	2004
Rörelseresultat, embedded value	7,84	-1,06	-9,23	6,13	2,65
Rörelseresultat efter skatt ³⁾ , embedded value	6,10	0,47	-6,20	5,41	1,36
Resultat före skatt, enligt årsredovisningslagen	3,86	0,87	-7,05	0,89	0,68
Vinst ⁴⁾ enligt resultaträkningen	2,76	-0,05	-4,20	1,22	0,66
Konsolideringskapital	36,18	36,38	26,41	29,78	31,32
Eget kapital	20,27	20,07	14,89	15,03	15,58
Utdelning ⁵⁾	0,60	0,30	0,30	0,30	0,35 ⁶⁾
Börskurs	154	76	23	26	33
P/E-tal, vinst ⁷⁾	56	Neg	Neg	21	50
P/E-tal, rörelseresultat efter skatt, embedded value ⁸⁾	25	Neg	Neg	5	24
Direktavkastning, % ⁹⁾	0,39	0,39	1,29	1,15	1,06
Börskurs/konsolideringskapital, %	426	209	88	87	105
Börskurs/eget kapital, %	760	379	156	173	212
Antal aktier, ultimo	1 023 542 520	1 023 542 520	1 023 542 520	1 023 593 020	1 024 250 395
Antal aktier, genomsnitt	1 023 542 520	1 023 542 520	1 023 542 520	1 023 548 895	1 024 051 908

¹⁾ Alla nyckeltal i Data per aktie har beräknats på genomsnittligt antal aktier. Vid beräkningen har antalet aktier justerats för den fondemission som beslutades på bolagsstämman den 5 april 2000. Samtliga nyckeltal där det är relevant inkluderar verksamheter under avveckling.

²⁾ Skandias personaloptionsprogram omfattar åren 2000–2003. Utspädningseffekten uppgår till 0,4%, beräknad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation 18, Resultat per aktie. Samtliga nyckeltal är beräknade före utspädning.

³⁾ Rörelseresultat med avdrag för aktuell och uppskjuten skatt, skatt på förändring i övervärden i fondförsäkringsbestånd samt minoritetens andel.

⁴⁾ Vinst per aktie beräknas som periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

⁵⁾ Den femåriga genomsnittliga utdelningen är 0,37 (0,40) SEK.

⁶⁾ Styrelsens förslag till bolagsstämman.

⁷⁾ Börskurs vid årets slut i förhållande till vinst per aktie.

⁸⁾ Börskurs vid årets slut i förhållande till rörelseresultat efter skatt per aktie.

⁹⁾ Utdelning per aktie i förhållande till börskursen.

Storleksklasser 31 december 2004

Storleksklasser	Antal ägare	%	Antal aktier	%
1 – 500	62 913	52,8	14 017 913	1,4
501 – 1 000	21 739	18,3	19 096 557	1,9
1 001 – 2 000	14 107	11,8	23 679 167	2,3
2 001 – 5 000	11 556	9,7	40 346 105	3,9
5 001 – 10 000	4 600	3,9	35 227 320	3,4
10 001 – 20 000	2 004	1,7	30 123 460	2,9
20 001 – 50 000	1 169	1,0	37 615 288	3,7
50 001 – 100 000	367	0,3	26 238 461	2,6
100 001 – 500 000	389	0,3	88 549 324	8,6
500 001 – 1 000 000	60	0,1	42 062 077	4,1
1 000 001 – 5 000 000	123	0,1	277 031 208	27,0
5 000 001 – 10 000 000	20	<0,1	135 344 290	13,2
10 000 001 –	14	<0,1	254 919 225	24,9
	119 060		1 024 250 395	

Källa: SIS Ägarservice

Största aktieägare 31 december 2004

Namn	Land	Andel, %	Antal aktier
Fidelity fonder	USA	5,0	51 252 466
Robur fonder	Sverige	4,1	41 919 097
Cevian Capital LP	Storbritannien	3,0	30 720 000
Andra AP-fonden	Sverige	2,9	29 931 493
SEB fonder	Sverige	2,9	29 585 500
Nordea fonder	Sverige	2,6	26 638 428
SHB/SPP fonder	Sverige	2,5	25 192 200
Government of Singapore Inv Corp	Singapore	1,4	14 339 652
Fjärde AP-fonden	Sverige	1,3	12 811 808
Första AP-fonden	Sverige	1,2	12 794 834
Summa 10 största ägarna		26,9	275 185 478
Övriga utländska ägare		36,3	371 806 443
Övriga svenska ägare		36,8	377 258 474
Totalt antal aktier		100	1 024 250 395

Källa: SIS Ägarservice

Aktiekapitalet

Utveckling sedan 1983

År	Transaktion	Nominellt aktiebelopp SEK	Ökning av aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Totalt antal aktier
1983	Split 1:1	25	0	200 000 000	8 000 000
1983	Fondemission 1:2	25	100 000 000	300 000 000	12 000 000
1986	Split 5:1	5	0	300 000 000	60 000 000
1989	Nyemission ¹⁾	5	83 828 445	383 828 445	76 765 689
1994	Nyemission	5	127 942 815	511 771 260	102 354 252
1998	Split 5:1	1	0	511 771 260	511 771 260
2000	Fondemission 1:1	1	511 771 260	1 023 542 520	1 023 542 520
2003	Nyemission ²⁾	1	50 500	1 023 593 020	1 023 593 020
2004	Nyemission ²⁾	1	657 375	1 024 250 395	1 024 250 395

¹⁾ Riktad nyemission till aktieägare i Skandia International Holding AB. Teckningskurs 150 SEK.

²⁾ Nyemission med anledning av personaloptionsprogram. Teckningskurs 20,33 SEK.

värdet är större än 1, betyder det att aktien varierar mer än börsgenomsnittet. Ett värde mindre än 1 innebär att aktien är mindre känslig än börsen som helhet. Skandiaaktiens betavärde, enligt värden för de senaste 48 månaderna, uppgick till 2,33.

Utdelningspolicy

Styrelsen har beslutat att anpassa Skandias utdelningspolicy från och med räkenskapsåret 2005, det vill säga för den utdelning som lämnas våren 2006. Styrelsens ambition är att utdelningen ska följa koncernens långsiktiga resultatutveckling och uppgå till 25–35 procent av årets resultat enligt årsredovisningslagen efter skatt och minoritetsandelar. Tidigare uppgick intervallet till 15–25 procent. Avsikten med ändringen är att utdelningen i absoluta tal ska vara opåverkad av den kommande övergången till IFRS-redovisning.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår för 2004 en utdelning på 0,35 (0,30) SEK per aktie.

Finansiell information på Internet

Skandias ambition är att ha en aktuell hemsida med korrekt och snabb informationsgivning, inte minst inom investor relations-området. Skandias hemsida, www.skandia.com, har uppdaterad information om Skandiakoncernens finansiella ställning och aktiekursens utveckling. Här finns också rapporter och presentationer samt en finansiell kalender. Det finns också möjlighet att beställa Skandias finansiella trycksaker direkt via hemsidan.

Personaloptionsprogram

För information om ersättningsfrågor samt Skandias personaloptionsprogram, se sidorna 62, 64, 116 och 131.

Kommer Skandia att öka utdelningen?

Vi följer vår utdelningspolicy och delar ut 0,35 kr per aktie*.

Skandias utdelningspolicy säger att utdelningen ska uppgå till 15–25** procent av det redovisade resultatet enligt ÅRFL efter skatt och minoritetsintressen.

En högre utdelning skulle innebära att Skandia skulle ha mindre kapital för att på egen hand finansiera tillväxt och ta vara på affärsmöjligheter. Eftersom Skandia bedömer möjligheterna som goda på bolagets marknader, investerar vi därför också mycket.

För 2004 har styrelsen föreslagit en ökning av utdelningen till 0,35 (0,30) SEK.

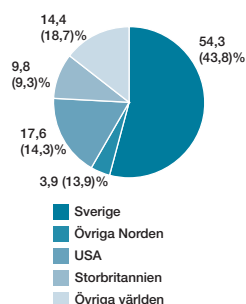
Utöver utdelningspolicyn påverkas möjligheterna till utdelning av de finansiella restriktioner som styrelsen satt upp för verksamheten. Idag uppfyller Skandia samtliga dessa restriktioner, bland annat kapitaltäckningen enligt Standard & Poor's Capital Adequacy Ratio (CAR).

* Styrelsens förslag.

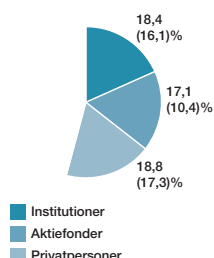
** Justeras till 25–35 procent från och med räkenskapsåret 2005.

Skandiaaktien 31 december 2004

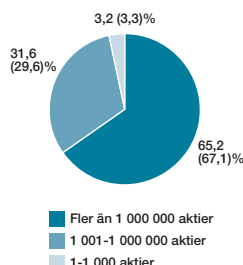
Geografisk fördelning



Svenskt ägande



Storleksfördelning



Källa: SIS Ägarservice

tillämpning och uppföljning är det som räknas



Runt om i världen finns det ett stort intresse för ägarstyrning; corporate governance. Detta gäller inte minst i Sverige. Anledningen är att aktieägarnas förtroende har rubbats och svikits i många bolag. Tyvärr har det också skett i Skandia.

Samtidigt har ägarstyrningsfrågorna i Sverige fått ett ganska snävt fokus. Det har kommit att handla huvudsakligen om relationen mellan ägare och styrelse samt om ersättningar av olika slag till företagsledningarna. Detta är förvisso viktiga ägarstyrningsfrågor, men det stannar inte där. Redan 1999 antog OECD en definition av corporate governance som innefattar hela den struktur och de processer varigenom börsföretagen styrs och kontrolleras.

Det är i den övergripande dagliga styrningen av verksamheten som aktieägarnas intressen verkligen står på spel. Och det är här som kvaliteten i styrningen avgörs. Det är i hög grad en fråga om ledningskultur. Regelverk, styrningsverktyg och kontrollinstrument är föga värda om de inte används. Det var just brister i tillämpningen och uppföljningen, inte brist på regler och policies, som orsakade många av Skandias tidigare styrningsproblem. Intentionerna var goda och principerna för ägarstyrning var det inget större fel på. Problemet var att de inte i alla avseenden efterlevdes och följdes upp.

Styrelsens huvuduppgift är både att medverka till en sund affärsutveckling och att kontrollera verksamheten. God ägarstyrning bygger på god tillämpning och gott omdöme i det dagliga arbetet. Nu bygger vi en ny kultur av öppenhet, tydlighet och ansvarighet i Skandia. Det handlar i hög grad om att mena det vi säger och framförallt leva som vi lär. Det är våra handlingar som räknas. Att vara ledare i Skandia innebär att alltid föregå med gott exempel.

Regelverket är också ytterligare uppstramat. Det gäller inte minst i Skandias dotterbolag, där transparens och styrning tidigare brustit. De rutiner vi nu har infört gör det möjligt att leda, styra och kontrollera hela koncernen effektivt.

Idag har vi också en väsentligt tydligare koppling mellan ägare, styrelse och ledning än tidigare. Detta inte bara som en konsekvens av nya formella krav, utan för att det finns tunga affärsmässiga skäl för tydlighet när det gäller ansvar och befogenheter i hela koncernen.

Under senare år har de finansiella institutionerna trätt fram som tydliga ägare. Skandias ägarbild domineras av en stor mängd institutioner. Detta har inte hindrat att Skandias styrelse fått ett starkt mandat av sina ägare.

Skandia tyngs för närvarande av att dels hantera det historiska arvet och dels samtidigt driva och utveckla den löpande affären som tyvärr eftersatts på grund av de senaste årens turbulens. Det är också styrelsens och ledningens uppgift att vara observanta på och bevaka strukturella förändringar i branschen och vara öppen för förändringar om möjlighet skapas för att stärka Skandias struktur.

Sammantaget innebär detta stora arbetsvolymerna och det har därför varit nödvändigt att, så långt som möjligt, dela upp ansvaret för dessa frågor. För att Skandias styrelse och företagsledning ska kunna arbeta framåtriktat med affären, har styrelsen gett vice ordförande Björn Björnsson ett särskilt ansvar för att hantera tvisterna som är hänfödda till tidigare års verksamhet.

VD och företagsledningen har ett tydligt uppdrag att fokusera på koncernens drift och utveckling, med kund- och aktieägarvärdet som yttersta kriterier. Det är här Skandias fokus nu ligger – i perspektivet framåt.

Stockholm i mars

Bernt Magnusson
Styrelsens ordförande

styrning och kontroll

Det grundläggande målet för Skandias verksamhet är att skapa värde för bolagets ägare genom värdetillväxt och utdelning. Skandias ambition är hög när det gäller styrning och kontroll av verksamheten med aktieägarnas långsiktiga intresse som utgångspunkt.

Skandia är ett svenskt försäkringsaktiebolag med säte i Stockholm. Skandia lyder under svensk lagstiftning, medan Skandias dotterbolag i olika länder drivs i enlighet med lokal lagstiftning.

Skandia är noterat på Stockholmsbörsens A-lista och på London Stock Exchange.

BOLAGSSTYRNINGSKODEN

Strax före jul 2004 presenterades "Svensk kod för bolagsstyrning". Denna träder i kraft den 1 juli 2005. Tillämpningen innefattar att bolagets styrelse varje år ska avge en bolagsstyrningsrapport. Alla avvikelser för de principer som läggs fast i bolagsstyrningskoden ska redovisas i denna rapport. Skandia kommer att implementera koden successivt under det kommande året.

Ägarstyrningen i Skandia

Ägarna utövar sitt ägarinflytande på bolagsstämman (se vidare sidan 65) genom nomineringskommittén (valberedningen) och via styrelsen – och även genom att förändra sitt ägarinnehav. Alla aktier i Skandia har samma rätt och berättigar till en röst vardera på bolagsstämman. Vid senaste bolagsstämma var drygt 20 procent av rösterna representerade.

Under 2003 beslutades en intern governance-policy för koncernen (se sidan 64). Under 2004 har principer och rutiner för den interna styrningen gjorts ännu tydligare och specificerats framför allt när det gäller den finansiella styrningen, uppföljningen och kontrollen av Skandias dotterbolag (se sidan 65). Det helägda svenska dotterbolaget Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (Skandia Liv) har en särställning eftersom det drivs enligt ömsesidiga principer, vilket bland annat innebär att Skandia som ägare inte har rätt till någon utdelning. Även när det gäller relationen till Skandia Liv har principer och rutiner för styrningen stramats upp under senare år (se sidan 68).

Skandia följer noga den internationella utvecklingen inom corporate governance och strävar efter att löpande anpassa riktlinjer och instruktioner för ägarstyrning till ledande internationell standard och praxis.

Nomineringskommittén

Skandia var ett av de första svenska börsbolagen som införde ett publikt nomineringsförfarande, genom att bolagsstämman 1995 beslutade tillsätta en nomineringskommitté (valberedning). Nomineringskommittén ska lämna förslag till bolagsstämman när det gäller stämмоordförande, antalet styrelseledamöter, styrelsens arvodering, val av styrelseledamöter, revisorernas arvodering och val av revisorer.

Vid bolagsstämman 2004 beslöts att nomineringskommittén framgent ska bestå av fem ledamöter, varav en representant för envar av de fyra största aktieägarna (ägargrupperna) i bolaget som önskar delta i kommitténs arbete (att utses av respektive ägare) och en representant för de små och medelstora aktieägarna i bolaget (att utses av Skandias Aktieägarförning eller motsvarande organisation).

Representanter för de största aktieägarna ska utses utifrån ägarförhållandena i bolaget vid utgången av tredje kvartalet. Representanten för de små och medelstora aktieägarna ska utses vid samma tidpunkt. Utsedda ledamöter i kommittén ska anges i bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet. Inför årets bolagsstämma har nomineringskommittén bestått av följande ledamöter: Björn Lind (SEB Fonder), ordförande, Lars Idemark (Andra AP-Fonden), K G Lindvall (Robur), Olof Neiglick (Nordea Fonder) och Per Löfqvist (Skandias Aktieägarförning). Christer Gardell (Cevian Capital) har varit adjungerad till kommittén, liksom styrelsens ordförande.

Styrelsen

Styrelsen har sedan bolagsstämman 15 april 2004 haft den sammansättning som framgår av tabellen nedan. I denna redovisas också styrelseledamöterna i styrelsekommitté och dotterbolag liksom beslutade ersättningar, närvaro på styrelsemöten och innehav av Skandiaaktier. Av de bolagsstämmovalda ledamöterna har Bernt Magnusson och Björn Björnsson i enlighet med bolagsstämmans beslut erhållit extra arvoden, då de under året lagt ned arbete för bolaget utöver vad som kan förväntas inom ramen för normalt styrelsearbete.

Samtliga arvoden faller inom den ram som beslutats av bolagsstämman, utom arvoden för styrelseuppdrag i dotterbolagsstyrelser, vilka beslutats av respektive bolagsstämmor. Utöver de redovisade arvoden har endast rena kostnadsersättningar i anslutning till styrelsesammanträdena utgått. För de fackliga representanterna i styrelsen utges inga arvoden. Styrelsen har efter bolagsstämman 2004 fram till mars 2005 hållit 16 sammanträden. Skandias chefjurist Jan-Mikael Bexhed har fungerat som styrelsens sekreterare.

Styrelsen har under året ägnat särskild uppmärksamhet åt koncernens strategi, koncernens lönsamhet och kapitalanvändning, intern styrning, kontroll och uppföljning samt historiska tvister (se vidare sidan 90).

Styrelsens arbete regleras genom en arbetsordning, som revideras årligen.

Styrelsen har som en av sina viktigaste uppgifter att säkerställa god styrning, uppföljning och kontroll av koncernens verksamhet i syfte att skapa värden för aktieägare, kunder, medarbetare och andra intressenter. Detta sker bland annat genom att styrelsen fastställer policies och instruktioner. Här ingår principer för ansvarsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören, redovisning, internkontroll och andra viktiga frågor.

Styrelsen ansvarar för att policies och instruktioner efterlevs och följs upp. Till hjälp har styrelsen bland annat två styrelsekommittéer: Revisionskommittén och Ersättningskommittén. Skandia var bland de första svenska börsbolagen att införa en revisionskommitté. Detta skedde redan 1995. Ersättningskommittén inrättades 2000.

Beslutade arvoden för perioden april 2004 – mars 2005

KSEK	Ordinarie arvode	Extra arvode	Kommitté-arvode	Styrelse-arvode dotterbolag	Mötesnärvaro	Aktieinnehav
Bolagsstämmovalda ledamöter						
<i>Ordförande</i>						
Bernt Magnusson tillika ordförande i ersättningskommittén	1 000	300	200		16	84 400
<i>Vice ordförande</i>						
Björn Björnsson tillika ordförande i revisionskommittén, ledamot i ersättningskommittén	600	700	250		16	25 000
<i>Ledamöter</i>						
Karl-Olof Hammarkvist tillika ledamot i revisionskommittén samt ledamot i Skandia UK Holdings styrelse	300		50		14	10 000
Lennart Jeansson	300				13	20 000
Birgitta Johansson-Hedberg tillika ledamot i ersättningskommittén	300		50		13	13 200
Kajsa Lindståhl tillika ledamot i revisionskommittén	300		50		16	5 000
Anders Ullberg tillika ledamot i ersättningskommittén samt ledamot i SkandiaBankens styrelse	300		50	75	16	25 000
<i>Arbetsstagarledamöter</i>						
Anne Andersson , ingen särskild ersättning för styrelsearbetet					16	1 000
Stefan Dahlberg , ingen särskild ersättning för styrelsearbetet					12	3 430
Ingolf Lundin , ingen särskild ersättning för styrelsearbetet					10	1 330

Vad har Skandia lärt sig av förtroendekrisen i Sverige?

Under 2003 uppdaterades instruktionerna för Skandias revisionskommitté och ersättningskommitté.

Under året har en utvärdering gjorts av styrelsearbetet med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen har återrapporterats både till styrelsen och nomineringskommittén.

Styrelsens revisionskommitté

Revisionskommitténs uppgift är att i samverkan med företagsledningen och revisorerna tillse att redovisningen i koncernen är korrekt, rättvis, relevant, transparent och konsekvent samt följer gällande regler och rekommendationer. Kommittén ska också säkerställa att företagsledningen identifierar riskerna i verksamheten. Kommittén ska vidare – i större detalj än vad som är möjligt för styrelsen i sin helhet – hålla sig informerad om och ge synpunkter på uppläggnings- och prioriteringen av det externa och interna revisionsarbetet i koncernen i syfte att denna håller högsta professionella standard och kännetecknas av opartiskhet och integritet. Kommittén följer upp vad som framkommer vid revisionsarbetet, inklusive enskilda ärenden där särskilda revisionsinsatser är motiverade.

Revisionskommittén består av minst tre externa styrelseledamöter med externrevisorerna, internrevisionschefen och koncernens ekonomi- och finansdirektör adjungerade och sammanträder minst en gång per kvartal. Hela styrelsen sammanträffar med de stämموvalda revisorerna minst en gång per år.

Under året har Björn Björnsson, Karl-Olof Hammarqvist samt Kajsa Lindståhl varit ledamöter i revisionskommittén. Björn Björnsson har varit kommitténs ordförande.

Styrelsens ersättningskommitté

Ersättningskommitténs uppgift är bland annat att till styrelsen förbereda och ge förslag till allmänna principer för ersättningar i hela Skandiakoncernen. Kommittén bereder och ger förslag till styrelsen när det gäller de konkreta villkoren för verkställande direktören samt beslutar om dessa för övriga personer i koncernledningen (lön, eventuell rörlig lön, tilldelning i incentive-program, pension och andra anställningsvillkor).

Ersättningskommittén består av fyra externa styrelseledamöter. Verkställande direktören är adjungerad, dock ej i frågor som rör kompensation till verkställande direktören.

Bernt Magnusson är ordförande i Ersättningskommittén. Övriga ledamöter är Björn Björnsson, Birgitta Johansson-Hedberg och Anders Ullberg.

Förtroendekapital måste förvaltas med professionalism och integritet.

Vi har lärt mycket av utvecklingen de senaste åren, och vi har korrigerat både strategi och vårt sätt att driva verksamheten.

Vi har lärt oss att tillväxt inte är ett mål i sig. Långsiktigt värdeskapande är målet. Skandia ska växa balanserat inom givna begränsningar som håller det totala risktagandet på rimlig nivå. Vårt riskmedvetande har ökat, och vi kalkylerar våra risker noga utan att lita på antaganden om orealistisk tillväxt i ekonomin.

Vi har hårdhänt fått uppleva att ett grundmurat gott rykte, mödosamt byggt under 150 år, kan raseras på kort tid. Förtroendekapital är flyktigt och måste förvaltas med högsta krav på professionalism och integritet. Det gäller i synnerhet ett företag som Skandia, vars verksamhet handlar om att skapa trygghet för andra. Skandias totala värde är till icke ringa del avhängigt av vårt anseende och det förtroende som kunderna har för oss.

Vår image har tagit stryk, huvudsakligen i Sverige, av de misstag som gjorts under de gångna åren. Nyförsäljningen i Sverige har blivit lidande av detta. Det kommer det att ta lång tid att återskapa förtroendet till den nivå som Skandia åtnjöt före krisen. Vi vet att detta innebär hårt arbete. Men vi tror att det ska vara möjligt genom att hela tiden fortsätta att leverera ett bättre kundvärde än konkurrenterna. Det är bara genom dokumenterat kundvärde vi kan bygga värde för våra aktieägare.

Vi har lärt av gjorda misstag. Vi är dock medvetna om att det kan finnas helt nya misstag att göra och att vi måste vara vaksamma. Få bolag har blivit så genomlysta som Skandia. Bara genom fortsatt öppenhet kan vi säkerställa att våra professionella prestationer bedöms till sitt rätta värde.

Utbetalda ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare under januari – december 2004

KSEK	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga för- måner	Pen- sions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande ¹⁾	1 000				1 000
Styrelsens vice ordförande ²⁾	1 850				1 850
Övriga styrelseledamöter	1 829				1 829
Verkställande direktör	6 218	0	367	7 152	13 737
Andra ledande befattningshavare ³⁾	48 042	21 472	2 520	27 467	99 501
Summa	58 939	21 472	2 887	34 619	117 917

¹⁾ Under 2004 har styrelsens ordförande Bernt Magnusson erhållit 867 KSEK för sitt arbete i styrelsen samt 133 KSEK för sitt arbete i ersättningskommittén, inalles 1 000 KSEK.

²⁾ Under 2004 har styrelsens vice ordförande Björn Björnsson erhållit 1 033 KSEK för sitt arbete i styrelsen och i ersättnings- respektive revisionskommittén. Utöver detta har ett arvode uppgående till 450 KSEK som beslutats av 2003 års ordinarie bolagsstämma utbetalats i maj 2004. Han har vidare erhållit 367 KSEK i sin egenskap av styrelsens ordförande under perioden januari – april 2004.

³⁾ Med andra ledande befattningshavare avses här koncernledning, Sverigeledning samt övriga koncernfunktionsansvariga i moderbolaget.

ERSÄTTNINGSPOLICY I KORTHET

Skandia ska erbjuda sina ledande befattningshavare ett ersättningspaket som är attraktivt och konkurrenskraftigt på den lokala marknaden.

De grundläggande lönekomponenterna i ersättningspaketet är

- baslön
- årlig variabel lön
- långsiktig variabel lön
- pension

Skandias ersättningsnivåer ska normalt befinna sig på mediannivå på den lokala marknaden.

Skandia har en prestationsinriktad syn på ersättning; prestation utöver förväntade nivåer ska leda till belöning.

Variabla lönekomponenter ska vara prestationsinriktade, ha konkreta och uppföljbara mål samt ha ett definierat tak.

Koden tydliggör vidare vad som avses med hög etisk standard i relationen till kunder, medarbetare och det samhälle vari koncernen agerar.

Koden måste tillämpas med särskild omsorg och tydligt föredöme av alla Skandias ledare.

Skandias Etiska Riktlinjer beslutades 1995 och omarbetades senast under 2004. Här fastslås Skandias grundläggande värderingar och regleras hur Skandia och Skandias medarbetare ska förhålla sig i olika frågor, såsom marknadsföring och försäljning, informationssäkerhet och myndighetskontakter. Här tydliggörs också regler för vissa grundläggande krav som ställs på medarbetarna. Till exempel accepteras inte drogmissbruk eller medlemskap i rasistiska, antidemokratiska eller våldsorienterade organisationer.

Alla nyanställda i Skandia måste skriftligen bekräfta att de tagit del av, förstått och accepterat de Etiska Riktlinjerna. I riktlinjerna ingår också en skyldighet att rapportera avsteg och överträdelser till närmaste chef, eller om rapporten avser denne, till internrevisionen.

Operativ bolagsstyrning

Skandia ska ha en effektiv bolagsstyrning, som säkerställer att affärsmålen uppnås. Målet är att skapa en balans mellan effektiv övergripande styrning och kontroll och lokala initiativ och entreprenörskap som driver affären.

Skandias code of conduct

En övergripande "code of conduct" för alla bolag och alla medarbetare i Skandiakoncernen beslutades 2003. Den är styrande för olika policier och regler på olika områden, inklusive Skandias Etiska Riktlinjer.

Koden fastslår att Skandias handlande ska inge förtroende och präglas av en hög etisk standard, objektivitet och öppenhet. Skandia ska sträva efter att ge korrekt information och rimlig insyn för sina aktieägare, kunder, anställda och andra viktiga intressenter.

Intern styrning

Skandiakoncernen är verksam i 20 länder runt världen. För att effektivt styra och kontrollera de olika affärsenheterna och koncernbolagen samt säkerställa att de bidrar till Skandias övergripande mål beslutades en intern governance-policy under 2003.

Enligt denna ska alla chefer för koncernens affärsenheter och operativa dotterbolag en gång om året avge en skriftlig governance-rapport inklusive en personlig försäkran att koncernens governance-policy har upprätthållits under året.

Policyn reglerar också styrelse- och kommittéarbete i dotterbolagen. Under året har en standard för styrelsearbetet i alla dotterbolag utformats med tydliga format för agendor, styrelsematerial, rapporter och protokoll. Vem som tecknar firma för dotterbolagen

har också strömlinjeformats inom ramen för lokala regelverk. Under året har också en omfattande utbildning av de olika dotterbolagsstyrelserna inletts, främst inom Division Europe & Latin America.

Ett arbete har också initierats under året för att säkerställa att beslutsfattande och kontroll i alla bolag och i alla kärnprocesser sker på tydliga mandat och att beslutsfattande och kontroll ligger åtskilda.

På det operativa planet har nya standarder för finansiell rapportering implementerats, liksom ett nytt system för Human Resource Planning (se sidan 28).

Organisation för bättre styrning

Skandia är organiserat i tre geografiska divisioner. Under året inleddes ett omfattande arbete med att successivt stöpa om koncernen från en federativ struktur till en väl sammanhållen och enhetligt styrd koncern, som effektivt utvinna synergier i verksamheten.

Under året samordnades den svenska verksamheten gentemot kunder och Sverige kom därmed att bilda en egen division, **Division Sweden**. Denna innefattar all verksamhet i Sverige, inklusive Skandia Liv. Skandias organisation kan härigenom nyttjas mer kostnadseffektivt. Styrningen av Skandia Livs verksamhet sker dock fristående (se sidan 68). Från och med den 1 januari 2005 har verksamheten i Danmark samordnats med den svenska verksamheten.

Division Europe & Latin America sammanfördes under året och omfattar från 1 januari 2005 verksamheterna i Tyskland, Österrike, Polen, Spanien, Frankrike, Italien, Portugal, Mexiko, Colombia och Chile.

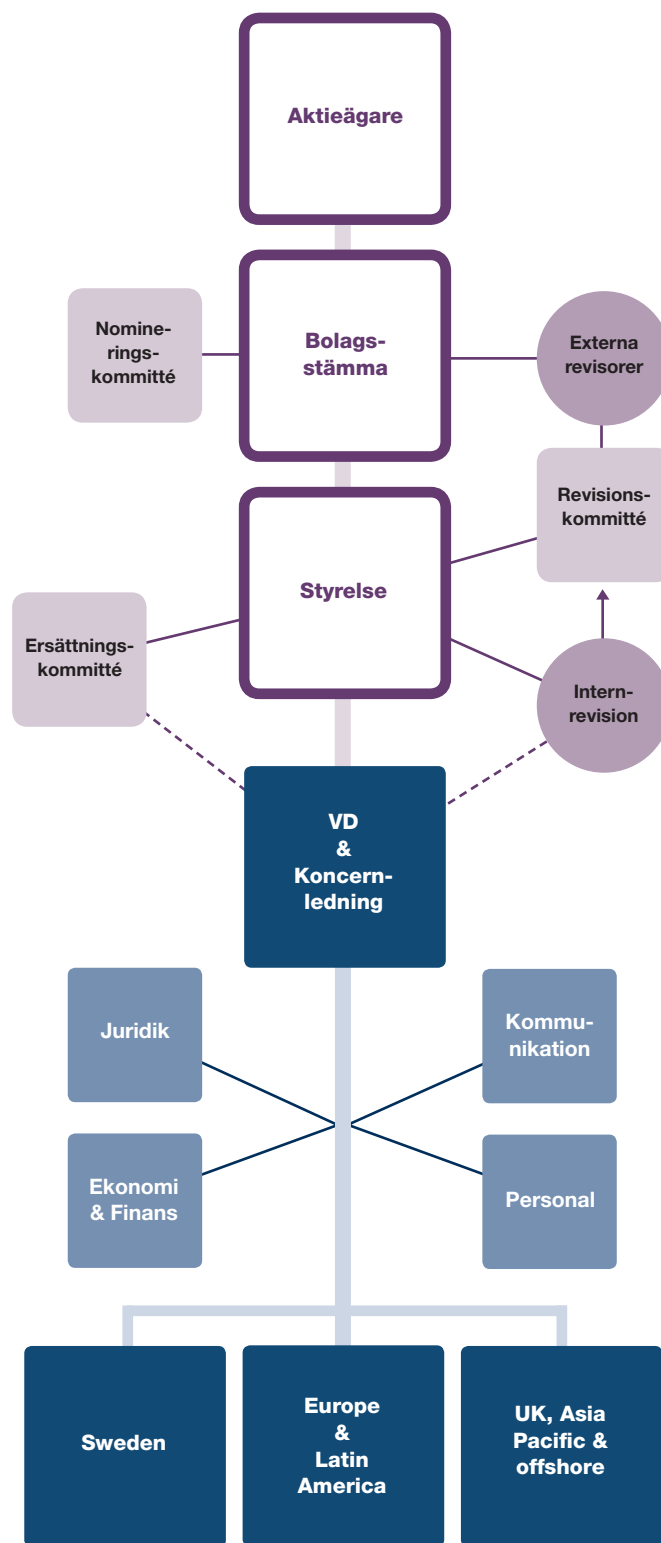
Division UK, Asia Pacific & Offshore omfattar Storbritannien, Irland, viss verksamhet i Norge och Finland, Australien och Kina samt marknaden för offshore-affärer inklusive Schweiz och Liechtenstein.

Andra organisatoriska förändringar under året är etableringen av ett gemensamt Investment Centre för division Sweden och division Europe & Latin America. Samarbetsformer för identifiering och spridande av Best Demonstrated Practice har etablerats inom de 15 marknaderna i division Europe & Latin America. Nya styrningsrutiner för Skandia UK har införts, bland annat med en ny holdingbolagsstyrelse med Skandias verkställande direktör Hans-Erik Andersson som ordförande.

I syfte att ta till vara koncernsynergier har också koncerngemensamma funktioner under året etablerats för IT/datadrift.

VD och koncernledning

Skandias koncernledning består av VD Hans-Erik Andersson, divisionscheferna Gert Engman (Sweden), Nick Poyntz-Wright (t.f. UK, Asia Pacific & Offshore) och Michael Wolf (Europe & Latin America), ekonomi-



Skandias governance-struktur innebär att ansvar och befogenheter delegeras i tydliga mandat genom hela ansvarskedjan, medan kontrollfunktionerna hålls åtskilda.

och finansdirektören Jan Erik Back, chefjuristen Jan-Mikael Bexhed, personaldirektören Jennifer Rhule samt kommunikationsdirektören Hans G Svensson.

Riskhantering

Under 2003 etablerades ett omfattande projekt i Skandia för att inventera och säkerställa koncernens hantering, kontroll och rapportering av risker. Som resultat av detta infördes 2005 en ny struktur för koncernens riskorganisation med tydlig ansvarsfördelning mellan styrelsen, Group Risk Control (som är en ny koncernfunktion) och affärsenheterna. En ny befattning som Chief Risk Officer har inrättats.

Samtidigt infördes nya rutiner och processer för riskbedömning, riskinventering, risk management och riskrapportering (se vidare sidan 112).

Det övergripande ansvaret för riskstrategin ligger hos styrelsen, som en del av ansvaret för den totala affärsstrategin och inom hela ramverket för risk management i koncernen.

Ledar- och kompetensförsörjning

För att säkerställa att Skandia har rätt kompetenser och resurser för att uppnå sina affärs mål bedrivs ett omfattande arbete på främst tre områden: ledarskap och ledarskapsförsörjning, organisationsutveckling samt utveckling av arbetssätt och prestationer (se vidare sidan 28).

Skandias personalomsättning har legat på en stabil nivå under de senaste åren. Skandias medarbetare har emellertid generellt hög attraktivitet på arbetsmarknaden. I de fall där personalreduktioner krävs, såsom vid omstruktureringen av den svenska marknadsorganisationen under 2004, bistår Skandia aktivt med outplacement-rådgivning.

Rapportering och information till aktieägarna

Skandias ambition är att förse bolagets intressenter med all relevant information, som behövs för en korrekt värdering av bolaget på aktiemarknaden och de andra områden som påverkas av bolagets verksamhet. Skandia ska vara ett transparent bolag och information om bolaget ska vara lättillgänglig, fullständig och lättbegriplig. Eftersom Skandia verkar inom en komplicerad bransch ställs höga krav på att förklara bolaget och dess verksamhet. Skandia har en hög ambitionsnivå i sin informationsgivning till alla intressenter.

Skandia ska ha en aktiv informationsgivning till sina aktieägare, utifrån deras egna önskemål om informationens innehåll, frekvens och distributionsform. Aktieägare ska alltid lätt kunna få tillgång till all relevant information i tryckt form eller i digitala media efter eget önskemål. Se vidare www.skandia.com/investorrelations.

Skandia har under 2004 publicerat årsredovisning

för 2003 och fyra kvartalsrapporter. Därutöver publiceras ett Financial Supplement kvartalsvis med fördjupad information.

Rapportering och information till kunderna

Skandias information till kunderna ska hålla hög standard. Skandia har ett ansvar för att slutkunderna har god information om olika sparprodukters förväntade utveckling när de fattar sina beslut. På många marknader kräver Skandia att slutkunden signerar ett dokument, som bekräftar att de tagit del av denna information.

Det är också viktigt att distributörerna inte lovar för mycket. Under året har den due diligence av distributörerna som löpande sker börjat utökas till att också innefatta deras informationsrutiner.

Våra pressmeddelanden finns tillgängliga på internet.

Skandia som samhällsmedborgare

Skandia har i likhet med andra försäkringsbolag redan i sin kärnverksamhet en mycket viktig roll i samhället och bidrar aktivt till stabilitet, välbefinnande och trygghet. Skandia ser det som en av sina centrala uppgifter att i dialog med lagstiftare, myndigheter och andra intressenter hitta lämpliga gränssnitt mellan det offentliga och det privata sparandet. Skandia bidrar genom sina produkter även till det offentliga sparandet. På den privata marknaden erbjuder Skandia etiskt fondsparande.

Skandia driver, deltar och bidrar också i flera sociala och ideella program utanför den egentliga verksamheten (se sidan 38). Genom egna initiativ och aktiva engagemang har Skandia en hög ambition som god samhällsmedborgare.

Revision

På bolagsstämman i april 2004 utsågs auktoriserade revisorerna Svante Forsberg och Göran Engquist, Deloitte & Touche AB (Deloitte), till nya revisorer i Skandia för räkenskapsåret 2004. Detta skedde efter ett omfattande upphandlingsarbete av styrelsens revisionskommitté i samråd med nomineringskommittén. Deloitte är revisorer för samtliga svenska dotterbolag med undantag för Skandia Liv, där KPMG är huvudrevisor med Deloitte som medrevisorer. Auktoriserade revisorn Anders Engström från SET är av Finansinspektionen utsedd revisor i Skandia.

De externa revisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. Under 2004 har revisorerna också översiktligt granskat Skandias delårsrapport för perioden januari till juni.

Deloitte rapporterar löpande till styrelsen, styrelsens revisionskommitté, koncernledningen och lokala före-

tagsledningarna i enlighet med instruktion från styrelsens revisionskommitté.

Revisionsarvodet för 2004 är baserat på ett uppdragsavtal som slöts i mars 2004. Vid förlängning för 2005 kommer arvodet att justeras för inflation. Deloitte anlitas normalt inte för konsulttjänster. Undantag härifrån ska beslutas av revisionskommittén.

För att minimera dubbelarbete mellan externa och interna revisorer har arbetet koordinerats med ömsesidig tillgång till varandras arbete och rapporter.

Internrevisionen

Skandias internrevision syftar till att säkerställa en stabil kontrollmiljö och effektiva verktyg för att kontrollera att hela verksamheten håller sig inom givna externa och interna ramar.

Internrevisionen rapporterar både till styrelsen genom dess revisionskommitté och till företagsledningen.

I internrevisionsuppdraget ingår att övervaka att gällande regelverk följs, att kontroll- och rapportsystemen håller god kvalitetsnivå, att kritiskt följa verksamheten i förhållande till affärsmålen samt övervaka att resursanvändningen i koncernen är effektiv. I uppdraget ingår också att på revisionskommitténs uppdrag göra egna revisioner samt bistå de externa revisorerna, styrelsen och ledningen i olika frågor.

Under året anställdes en ny chef för internrevisionen. Rekryteringen skedde externt.

Varför görs inte Skandia Liv om till ett vinstutdelande bolag?

Det är inte säkert att en ombildning skulle vara gynnsam för vare sig livsparare eller aktieägare.

Den nya försäkringsrörelselagen, som tillåter ombildning av livförsäkringsbolag, har bara varit i kraft i fyra år. Skillnaden mellan ett vinstutdelande livförsäkringsbolag och ett som drivs på ömsesidiga principer är vem som står för risken i verksamheten och därmed också tar del av de överskott som verksamheten genererar om den drivs framgångsrikt och tiderna är goda. Omvänt handlar det om vem som täcker underskotten när det går dåligt. I ömsesidigt bedrivna bolag, som Skandia Liv, är kapitalet kollektivt. Försäkringstagarna står gemensamt för hela affärsrisken, och all avkastning tillfaller försäkringstagarna. I ett vinstutdelande bolag är sparkapitalet individuellt, och spararna tar del av sin egen avkastning. I bolag som ombildats till vinstutdelande är branschpraxis att försäkringstagarna får 90 procent av vinsten och aktieägarna 10 procent. Idag har Skandia Livs ägare, Skandia, inte rätt till vinstutdelning.

Den stora fördelen för spararna vid en ombildning skulle vara att de inte längre är kollektivt ansvariga för kapitalet. Försäkringsspararna i Skandia Liv har tillsammans en mycket god finansiell ställning. Solvenskapitalet – skillnaden mellan värdet av våra tillgångar och värdet av försäkringstagarnas garanterade försäkringsbelopp – är större i Skandia Liv än i de flesta andra livbolag. Detta ger möjlighet att med bibehållen trygghet förvalta tillgångarna mer aktivt. Därför finns inget stort behov av nytt kapital.

Det är inte heller säkert att en ombildning skulle bli en bra affär för Skandias aktieägare. Vid en ombildning till vinstutdelande måste ägaren skjuta till riskkapital. En ombildning av Skandia Liv skulle innebära ett betydande kapitaltillskott från Skandia.

Skandia Liv – traditionell livförsäkring på ömsesidig grund

Skandia Liv erbjuder traditionell liv- och pensionsförsäkring, som kombinerar sparandets grundidé att sätta av pengar för framtiden med försäkringens grundidé att tillsammans med andra dela risker och på så sätt skapa trygghet för sig själv och sina närmaste. Till tryggheten med en traditionell liv- eller pensionsförsäkring hör att det finns ett garanterat försäkringsbelopp.

Skandia Liv är ett helägt dotterbolag till Försäkringsaktiebolaget Skandia. Skandia Liv drivs dock enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att Skandia inte har rätt till någon utdelning från Skandia Liv. Verksamheten i Skandia Liv drivs i stället för försäkringstagarnas räkning.

Nya regelverk

Den 1 juli 2004 infördes en ny lagstiftning för livbolag som drivs ömsesidigt i syfte att ytterligare stärka försäkringstagarnas ställning. Den nya lagens skärpta jävsregler och krav på riktlinjer för hantering av intressekonflikter är sådant som Skandia och Skandia Liv redan genomfört. För att stärka styrelsens oberoende föreskrivs att en majoritet av styrelseledamöterna inte får vara anställda eller styrelseledamöter i något bolag inom samma företagsgrupp.

Skandia Liv har haft en oberoende styrelseordförande sedan 2002. Skandia representeras i Skandia Livs styrelse av sin vice ordförande Björn Björnsson och Skandias Sverigechef Gert Engman. Skandia och Skandia Liv har skilda externa huvudrevisorer.

Tydlig ansvars- och rollfördelning

Skandias ägarrelation till Skandia Liv regleras i en av Skandia beslutad ägarinstruktion. Den klargör Skandias uppdrag till Skandia Liv och tydliggör Skandia Livs roll inom Skandiakoncernen.

De båda bolagen har fastställt tydliga riktlinjer för sina inbördes transaktioner och relationer. Vissa gemensamma funktioner avräknas enligt självkostnadsprincipen. Allt övrigt samarbete mellan Skandia och Skandia Liv sker på affärsmässiga villkor. Den affärsmässiga relationen är betydelsefull för såväl moderbolaget som för försäkringstagarna i Skandia Liv. Den bygger på att vi

genom Skandia och Skandia Liv samverkan kan uppnå fördelar för båda parter. Det är en fördel för Skandia att genom sina försäljningskanaler kunna erbjuda livbolagets produkter och tjänster. Och det är en fördel för försäkringstagarna i Skandia Liv att kunna minska kostnader genom att utnyttja Skandias organisation istället för att bygga upp en egen.

Skandia Sverige – en ny gemensam marknadsorganisation

Under hösten 2004 infördes Skandia och Skandia Liv en ny gemensam marknadsorganisation för den svenska verksamheten - Skandia Sverige. Här samordnas marknadsnära funktioner samt vissa andra funktioner i syfte att underlätta kundmötet och öka effektiviteten inom bolagen.

Skandia Sverige utför försäljning och försäljningsstöd, marknadsföring, kundservice, konceptutveckling (paketering av produkter och tjänster) samt vissa andra funktioner som personal, IT-drift och inköp för Skandia Livs räkning.

Skandia Liv har fortsatt fullt ansvar för produktutveckling, lönsamhet och bassystem samt för sin kapitalförvaltning. Skandia Liv har också egen ansvarig jurist, egen chefsaktuarie, egen funktion för riskhantering, egen compliancefunktion och egen internrevisor.

Till grund för Skandia och Skandia Livs samverkan ligger ett ramavtal som trädde i kraft den 1 september 2004. Avtalet beaktar Finansinspektionens promemoria om utläggning av verksamhet som står under tillsyn (outsourcing), liksom Finansinspektionens rekommendationer för hantering av internprissättning mellan livbolag och moderbolag. Parterna har löpande informerat Finansinspektionen, som fått möjlighet att lämna synpunkter på avtalet.

Avsikten är att skapa en tydlig och effektiv kundfokuserad organisation till fördel för såväl försäkringstagarna i Skandia Liv som aktieägarna, kunderna och försäkringstagarna i Skandia. Nyordningen gör det enklare för kunderna genom att de endast har en kontakt för alla engagemang. För båda bolagen ger konstruktionen bättre möjligheter att fokusera och utveckla respektive verksamheter samt lägga kostnader genom samordning och stordriftsfördelar.

”Relationen mellan Skandia och Skandia Liv är affärsmässig. Det är en fördel för Skandia att kunna erbjuda livbolagets produkter. Och det är en fördel för försäkringstagarna i Skandia Liv att spara kostnader genom att utnyttja Skandias infrastruktur och organisation.”

ledning



Från vänster: Jennifer Rhule, Gert Engman, Jan-Mikael Bexhed, Nick Poyntz-Wright, Hans-Erik Andersson, Hans G. Svensson, Michael Wolf och Jan Erik Back.

Hans-Erik Andersson

Född 1950, ekonom.
Verkställande direktör. Vice ordförande i Svenska Försäkringsföreningen.
Anställd inom Skandia sedan 2004.
Tidigare anställd i Skandia 1997–1999 och i Skandia International 1987–1992.
Aktieinnehav i Skandia: 20 000.

Jan Erik Back

Född 1961, civilekonom.
Vice verkställande direktör och ekonomi- och finansdirektör.
Anställd inom Skandia sedan 1998.
Aktieinnehav i Skandia: 7 000.

Jan-Mikael Bexhed

Född 1954, jur.lic.
Vice verkställande direktör och chef-jurist. Styrelseledamot i Nationellt centrum för flexibelt lärande, Botniabanan AB och Stockholms Handelskammars

Skiljedomsinstitut.
Expert i Aktiemarknadsnämnden.
Anställd inom Skandia sedan 1985.
Aktieinnehav i Skandia: 65 000.

Gert Engman

Född 1949, ekonom.
Vice verkställande direktör och chef för division Sweden.
Anställd inom Skandia sedan 2004.
Aktieinnehav i Skandia: 11 000.

Nick Poyntz-Wright ¹⁾

Född 1963, BSc FIA.
T.f. chef för division UK, Asia & Offshore och verkställande direktör i Skandia UK.
Anställd inom Skandia sedan 1988.
Aktieinnehav i Skandia: 0.

¹⁾ Alan Wilson är ordinarie chef för division UK, Asia & Offshore, tillika vice VD i Skandia. Han har under större delen av året varit sjukskriven.

Jennifer Rhule

Född 1962, B.A.
Personaldirektör.
Anställd inom Skandia sedan 1997.
Aktieinnehav i Skandia: 0.

Hans G. Svensson

Född 1950.
Kommunikationsdirektör. Styrelseledamot i Institutet för Framtidsstudier, SRF Iris AB, Loka Brunn, Svenska försäkringsföreningen och Försäkringsbranschens pensionskassa.
Anställd inom Skandia sedan 2000.
Aktieinnehav i Skandia: 1 000.

Michael Wolf

Född 1963, civilekonom.
Vice verkställande direktör och chef för division Europe & Latin America.
Anställd inom Skandia sedan 1998.
Aktieinnehav i Skandia: 18 000.

styrelse och revisorer



*Från vänster stående: Karl-Olof Hammarkvist, Ingolf Lundin, Stefan Dahlberg, Lennart Jeansson, Anne Andersson, Björn Björnsson.
Sittande: Kajsa Lindståhl, Hans-Erik Andersson (verkställande direktör), Anders Ullberg, Bernt Magnusson, Birgitta Johansson-Hedberg.*

Bernt Magnusson

Född 1941, pol.mag. Styrelseordförande i Dyno Nobel ASA och Swedish Match AB. Styrelseledamot i Volvo Car Corporation, Höganäs AB, Pharmadule AB och Net Insight AB. Rådgivare till European Bank for Reconstruction and Development. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 84 400.
Styrelsens ordförande.

Björn Björnsson

Född 1946, pol.mag. Styrelseledamot i bl.a. Bure Equity AB, Billerud AB, JM AB och E. Öhman J:or AB. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2003. Aktieinnehav i Skandia: 25 000.
Styrelsens vice ordförande.

Karl-Olof Hammarkvist

Född 1945, ekon.dr. Docent i företagsekonomi med särskild inriktning på marknadsföring på finansiella marknader, adj. professor vid Handelshögskolan i Stockholm, vice ordförande i Fjärde AP-fonden. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 10 000.

Lennart Jeansson

Född 1941, civilekonom. Vice VD i Volvo, styrelseordförande i Stena AB, vice ordförande i Sjätte AP-fonden och Stiftelsen Chalmers tekniska högskola, styrelseledamot i Stena Metall AB. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 20 000.

Birgitta Johansson-Hedberg

Född 1947, psykologexamen, fil. kand. VD och koncernchef i Svenska Lantmännen, styrelseordförande i Umeå universitet, styrelseledamot i Sveaskog och Fortum samt ledamot i Aktiemarknadsnämnden. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 13 200.

Kajsa Lindståhl

Född 1943, civilekonom. F.d. VD och styrelseordförande i Banco AB, styrelseordförande i Stiftelserna Aktiefremjandet och Tumba Bruk samt i Amnesty Business Group, styrelseledamot i NGM Holding AB, Swedish National Road Consulting AB (Sweroad), Fjärde AP-fonden och Riksbankens Jubileumsfond. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 5 000.

Anders Ullberg

Född 1946, civilekonom. VD och koncernchef i SSAB Svenskt Stål AB, ordförande i Eneqvistbolagen och Jernkontorets fullmäktige samt styrelseledamot i Atlas Copco, TietoEnator och Svenskt Näringsliv. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 25 000.

Anne Andersson

Född 1956, civilekonom. Ordförande i SACO-föreningen i Skandia. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2004. Aktieinnehav i Skandia: 1 000.
Utsedd av personalens organisationer.

Stefan Dahlberg

Född 1945, ordförande i FTF-föreningen i Skandia. Ledamot i Skandias styrelse sedan 2001. Aktieinnehav i Skandia: 3 430.
Utsedd av personalens organisationer.

Ingolf Lundin

Född 1953, fil.kand. Förbundsordförande i FTF, ordförande i FSF – Föreningen Skandias Fälttjänstemän, vice ordförande i Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK). Ledamot i Skandias styrelse sedan 1992. Aktieinnehav i Skandia: 1 330.
Utsedd av personalens organisationer.

Styrelsens sekreterare

Jan-Mikael Bexhed.

Revisorer**Valda av bolagsstämman**

Svante Forsberg. Född 1952. Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche. Revisor i Skandia sedan 2004.

Göran Engquist. Född 1965. Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche. Revisor i Skandia sedan 2004.

Förordnad av Finansinspektionen

Anders Engström. Född 1947. Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå. Revisor i Skandia sedan 2002.

Revisorssuppleanter**Valda av bolagsstämman**

Gunnar Abrahamson. Född 1947. Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche. Revisorssuppleant i Skandia sedan 2004.

Hans Stenberg. Född 1947. Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche. Revisorssuppleant i Skandia sedan 2004.

i vår bransch kostar det att växa

Skandias verksamhet präglas av att nyförsäljningen innebär en investering och ger ett negativt initialt kassaflöde. Därför måste en avvägning göras mellan försäljningstillväxt och de utflöden som investeringarna ger upphov till. Skandia arbetar därför med mål och restriktioner för att säkerställa balanserad tillväxt.

Vid försäljningen av Skandias sparprodukter betalas i regel ett belopp ut omgående till den distributör som sålt kontraktet, samtidigt som inkomsterna strömmar in successivt under kontraktets hela livslängd. Varje nyförsäljning innebär att en ny kontrakts- och investeringscykel påbörjas, vilket betyder att ett traditionellt investeringsbeslut måste tas. Är den förväntade avkastningen på kapitalet tillräcklig?

Uppreningen av investeringscykeln och de långa kontrakten i kombination med en hög tillväxttakt innebär att de traditionella redovisningsmått blir svårtolkade och dessutom kan ge en ofullständig bild av verksamhetens utveckling. Det inbördes förhållandet mellan utbetalning och inbetalning innebär att resultateffekterna inte nödvändigtvis speglar verksamheten och dess utveckling.

Bilden kompliceras ytterligare av att den totala portföljen består av kontrakt som kommit olika långt i kontraktscykeln. De nya kontrakten ger upphov till redovisade förluster medan övriga kontrakt i olika grad ska redovisa vinster.

För att bedöma och driva verksamhetens utveckling använder sig Skandia av embedded value som kompletterande upplysning. Embedded value tar hänsyn till att ut- och inbetalningarna uppkommer vid olika tidpunkter och är en metod som underlättar förståelsen för Skandias verksamhet och bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Skandias finansiella mål har delvis kopplats till embedded value. Tillsammans med de finansiella restriktioner som ställts upp för verksamheten ger detta ett ramverk för att kunna bedöma verksamheten. Exempelvis kan Skandias förmåga att skapa lönsam affär granskas genom uppföljningen av antagandena som ligger till grund för embedded value. I dessa antaganden finns också indirekt information om vilken kvalitet på investeringar som Skandia kräver. Målen och restriktionerna ger också information kring Skandias syn på tillväxt, finansiell ställning och aktieutdelning.

Ökad försäljning kräver likvida medel

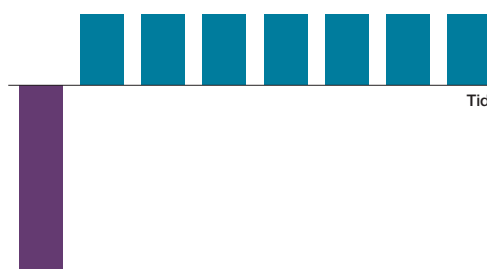
När en kund tecknar ett sparkontrakt uppstår ett utflöde av likvida medel då Skandia betalar ersättning till den distributör som sålt kontraktet.

Under kontraktets följande livslängd har Skandia i regel rätt till såväl fasta avgifter som avgifter baserade på det förvaltade kapitalet. Det är först under denna del av kontraktscykeln som huvuddelen av intäkterna uppkommer.

Intäkterna är delvis kopplade till vilket pris som satts på produkten samt under vilka förutsättningar försäljningen sker. Vid försäljningen görs en bedömning av annulleringsfrekvensen av kontrakten, avgifter, fondhanteringskostnader, dödlighetsfrekvens, avkastningen på försäkringstagarnas placeringar, inflationen och diskonteringsräntan.

Skandia måste därmed investera för att få ta del av de inflöden som uppkommer under kontraktets senare del. Sammantaget innebär varje tecknat kontrakt att Skandia betalar en summa för kontraktet, som därefter ger rätt till inflöden under kontraktets återstående livslängd.

Kassaflödesprofil



Nyförsäljning kräver investeringar

Skandia betalar vanligtvis ut ersättning till distributören vid försäljning av en sparprodukt. Intäkterna uppstår senare då Skandia kan ta ut fasta avgifter samt får provision på det förvaltade kapitalet. Skandia måste därför investera vid varje försäljningstillfälle.

Varför håller ni fast vid embedded value-redovisningen?

Embedded value är ett krav på flera marknader och gör det lättare att följa affärens utveckling.

Skandias försäljning av sparprodukter i form av fondförsäkringar innebär att kostnader uppstår tidigt men intäkterna från försäljningen dröjer. Under 2004 stod fondförsäkringar för 69 procent av Skandias totala försäljning.

För att kunna bedöma hur affären utvecklas använder Skandia embedded value som kompletterande mått till resultatet enligt ÅRFL. Embedded value-informationen är också mycket efterfrågad av internationella investerare eftersom värdeskapandet är lättare att bedöma på detta sätt. Skandia följer den standard för beräkningen som satts av branschen i Europa genom CFO Forum.

Embedded value tar hänsyn till alla förväntade intäkter och kostnader enligt de kontrakt som ligger till grund för varje såld fondförsäkring.

Vid prissättningen av våra produkter är detta ett viktigt verktyg. Skandia anpassar priset utifrån vilka förutsättningar som förutsätts gälla över hela kontraktet.

Skandia korigerar hela tiden embedded value-beräkningarna utifrån förändringar i dessa förutsättningar. Vid slutet av ett kontrakt kommer därför embedded value att motsvara de vinster som redovisningen enligt ÅRFL visat. Genom embedded value kan till exempel värdetillväxt och marginalen i produkterna följas.

Därmed är det också lättare att identifiera områden som behöver åtgärdas.

Resultatet enligt ÅRFL påverkas av såväl utflöden till följd av nyförsäljning som den tidigare kontraktstocken.

Vid utbetalningen till distributören periodiseras större delen av beloppet som en förutbetalad kostnad i balansräkningen. Vissa av de kostnader som uppstår vid kontraktets tecknande kostnadsförs dock direkt. Högre försäljning innebär en högre redovisad kostnad. Intäkterna ligger vid denna tidpunkt fortfarande i framtiden.

Skandias resultat enligt ÅRFL påverkas också av var det befintliga beståndet befinner sig i kontrakts-cykeln. Om beståndet i snitt har kommit till punkten där huvuddelen av kostnaderna redan uppkommit och intäkterna återstår innebär detta att intäkter dominerar för denna del av beståndet. I så fall ökar självklart det redovisade resultatet. Detta är fallet för Sverige, där den minskade marknadsandelen av nytecknade kontrakt ger ett bättre redovisat resultat enligt ÅRFL.

Förenklat kan man beskriva det så att om nyförsäljningen är stor i förhållande till det tidigare beståndets mognadsgrad kommer resultatet enligt ÅRFL att bli sämre ju högre nyförsäljningen är. Om nyförsäljningen faller och beståndet genererar intäkter kommer på motsvarande sätt resultatet enligt ÅRFL att påverkas positivt.

Resultatet enligt ÅRFL kan också påverkas av om kunderna väljer att annullera sitt sparande. I så fall erhåller Skandia i många fall en annullationsavgift och eventuellt periodiserade utgifter kostnadsförs samtidigt som den framtida intäkten från sparandet försvinner. Samma sak gäller om sparandet upphör i förtid på grund av till exempel dödsfall.

För att få en uppfattning om lönsamheten i verksamheten måste hänsyn tas till intäkterna och kostnaderna över kontraktens hela livslängd. Resultatet enligt ÅRFL ger därför inte, under kontraktens livslängd, fullständig information om hur väl till exempel prissättningen fungerat, eller hur lönsamheten i verksamheten totalt utvecklats.

Värdeskapande och kapitalanvändning

Även avkastningsmätt påverkas av att inflöden och utflöden enligt ÅRFL ligger vid skilda tidpunkter och att kostnader redovisas tidigare och enbart till en del periodiseras i balansräkningen.

För att kunna styra verksamheten och bedöma dess utveckling över tiden använder sig Skandia av en metod som tar hänsyn till alla intäkter och kostnader över kontraktens livslängd, den så kallade embedded value-metoden.

Embedded value ger en möjlighet att följa affärens utveckling

Embedded value består av de redan redovisade kostnaderna och intäkterna i form av redovisat eget kapital samt av förväntade diskonterade framtida in- och utflöden, Value of business in force (VBIF). När försäljningen sker domineras således embedded value av den förväntade delen och i slutet av kontraktets livslängd av resultat enligt ÅRFL.

De förväntade flödena bygger på ovan nämnda antaganden om annullering, dödlighet osv. Antagandena kan tolkas som de nivåer som måste uppnås för att den fastställda avkastningen ska uppnås.

Rimligheten i antagandena bedöms löpande och justeras utifrån förändringar i det faktiska utfallet. Om till exempel annullationsfrekvensen skulle visa sig vara högre än vad Skandia räknat med kommer intäkterna att bli lägre. Embedded value-beräkningen justeras i så fall ner så att den motsvarar de förväntade framtida intäkterna.

Normalt korrigeras den förväntade delen av embedded value en gång per år. Vid slutet av kontraktets livslängd kommer således embedded value alltid att motsvara det redovisade resultatet.

Genom embedded value kan således affärens utveckling och lönsamhet följas över tiden. Embedded value beskrivs i detalj på sidorna 108-111. Skandia styr affären utifrån ett antal mål och restriktioner som bland annat är kopplade till embedded value.

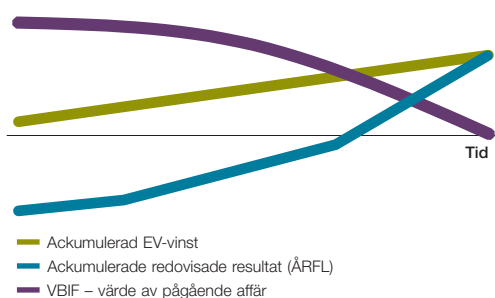
Skandias mål och styrning

Skandia har som mål att värdet av våra nytecknade affärer (VNB) ska växa i en takt som motsvarar den övre kvartilen av en jämförelsegrupp av Skandias konkurrenter. Under 2004 innebar målet att tillväxten i nuvärdet av nytecknad affär skulle motsvara omkring 11 procent.

Dessutom ska Skandia också uppfylla de embedded value-antaganden som ligger till grund för affären. Detta för att Skandia ska säkerställa att VNB översätts i de förväntade resultaten enligt ÅRFL. Hur väl Skandia uppfyllt sina antaganden under 2004 kan följas genom den resultatanalys för fondförsäkring som presenteras på sidan 83.

Förutom dessa mål har Skandia även fastslagit vissa kompletterande ramar, finansiella restriktioner, som verksamheten måste uppfylla. Genom att hålla sig inom dessa restriktioner ska Skandia kunna bibehålla en kreditrating motsvarande S&P (A).

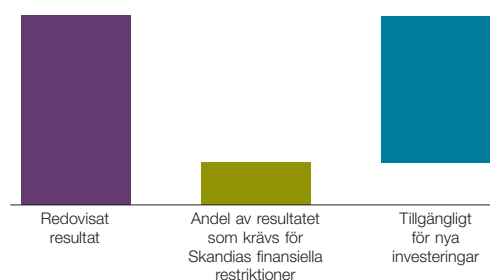
Embedded value – redovisat resultat



Embedded value möjliggör matchning av intäkter och kostnader

Embedded value tar hänsyn till att intäkterna och kostnaderna uppstår vid olika tillfällen genom att diskontera beräknade framtida kassaflöden på redan tecknade kontrakt. Därmed kan Skandias affär följas enklare.

Tillgängliga medel



Balanserad tillväxt med bibehållen rating

För att kunna växa uthålligt har Skandia bedömt att en "A" rating är nödvändig. Därför har ett antal finansiella restriktioner satts upp. En del av de redovisade resultaten krävs för att täcka dessa. Restande del kan användas antingen till utdelningar eller till investeringar.

Skandia har bedömt dessa mål som lämpliga nivåer för att bolaget ska kunna växa långsiktigt. Dels eftersom Skandia bedömer att de är miniminivåer för att verka på vissa marknader, dels för att högre rating skulle kräva en mer diversifierad affärsmodell och därmed en förändring av bolagets strategi. Dessutom skulle en högre rating sannolikt kräva mer kapital, vilket skulle påverka lönsamheten i produkterna.

Restriktionerna är att kapitaltäckningen enligt Standard & Poor's Capital Adequacy Ratio ska vara över 150 procent, skuldsättningsgraden inklusive finansiell återförsäkring maximalt 25 procent och räntetäckningsgraden över 5 gånger.

Dessa restriktioner anger hur stor del av Skandias kapital som är tillgängligt för både utdelningar och tillväxt.

Tillväxt inom restriktionerna

Skandia växer för närvarande kraftigt på många marknader och investerar i den fortsatta uppbyggnaden av en stock av sparkontrakt. Precis som i andra tillväxtbolag krävs mycket kapital under uppbyggnads- och tillväxtfasen. En avvägning mellan tillväxt och hur mycket verksamheten kan bära i form av negativa kassaflöden måste därför göras.

De finansiella restriktioner som Skandia satt upp ger en tydlig gräns för hur mycket Skandia kan växa med befintligt kapital. Kapitalkraven och restriktionerna måste uppfyllas innan investeringar i form av nyförsälj-

ning kan genomföras. Tillgängligt för investeringar är det som den befintliga rörelsen avkastar med avdrag för vad som krävs för att möta restriktionerna.

Det överskott som uppstår kan användas antingen till investeringar eller utdelningar enligt utdelningspolicyn. För närvarande genererar stocken av kontrakt betydande redovisade resultat enligt ÅRFL. I den mån Skandia kan finna försäljning som har en attraktiv avkastning givet antagandena kommer Skandia att söka dessa affärer. Denna tillväxt kommer dock alltid att vara balanserad i den meningen att de finansiella restriktionerna inte ska brytas.

Målen och restriktionerna ger därmed en indikation på vilken kvalitet som eftersöks för att Skandia ska allokera kapital till en affär.

”Det finns en inbyggd konflikt i att samtidigt kunna öka försäljningen, resultatet enligt ÅRFL och kassaflödet. Lösningen är balanserad tillväxt.”

Redovisning av intäkter och kostnader förändras med IFRS

Från och med 2005 kommer Skandia att tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Det kommer att innebära förändringar i Skandias finansiella rapportering inom ett flertal områden.

Ett område som kommer att påverkas i hög grad är tidpunkten för när intäkter och kostnader redovisas. Detta påverkar dock inte den underliggande affären och kassaflödena.

Skandias intäkter från fondförsäkring består av en kombination av olika avgifter, exempelvis premieavgifter och avgifter på fondvärdet. IFRS kommer att innebära en väsentlig skillnad från nuvarande redovisningsstandard genom att initiala avgifter som tillkommer Skandia när försäkringen tecknas kommer att periodiseras över hela kontraktets livslängd. Avgiften behandlas som en förutbetalad intäkt som löses upp och intäktsförs över kontraktets livslängd. Detta beror på att IFRS stadgar att inkomster från denna typ av kontrakt ska intäktsföras när tjänsten utförs, vilket anses vara under hela kontraktets livslängd.

Betalningar till Skandias distributörer, det vill säga kostnader för försäljningen,

kommer som tidigare att behandlas som förutbetalda kostnader och kostnadsförs över kontraktets livslängd. Principen är densamma som för de initiala avgifterna, vilket innebär att anskaffningskostnader kommer att skrivas av under längre tid än vad som tidigare gjorts. Dock medger inte IFRS att alla initiala kostnader som uppstår i samband med tecknande av kontraktet, aktiveras som förutbetalda kostnader.

Detta innebär att det uppstår en större tidsskillnad mellan Skandias redovisade intäkter och kostnader jämfört med vad som varit fallet i redovisningen fram till och med 2004. Med IFRS kommer samtliga inkomster som uppstår vid försäljningen att redovisas under kontraktets livslängd medan enbart delar av utgifterna behandlas på samma sätt. Resterande del av utgifterna kostnadsförs direkt.

Under perioder av stark tillväxt kan dessa effekter bli ännu mer påtagliga. Vid stor nyförsäljning jämfört med den tidigare stocken kommer Skandia att redovisa större negativa resultat än tidigare eftersom vissa intäkter måste skjutas längre fram i tiden. Den underliggande lönsamheten påverkas

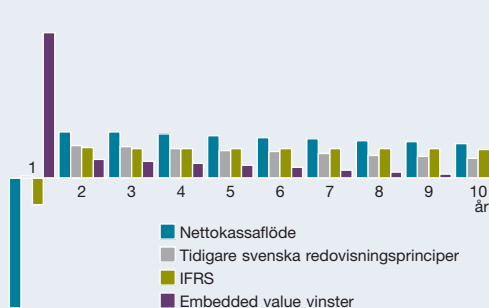
dock inte. Eftersom tidsskillnaderna mellan inbetalning och utbetalning förstärks kommer embedded value att bli ett än viktigare komplement för att tolka Skandias utveckling.

Den nya intäkts- och kostnadsredovisningen kommer att ha stor effekt på Skandias redan sålda kontrakt. För försäkringar och produkter som såldes före 2004 beräknas den nya intäktsredovisningen innebära att 10 miljarder SEK måste redovisas som förutbetalad intäkt per 1 januari 2004. Förutbetalda kostnader kommer samtidigt att öka med 5 miljarder på grund av längre avskrivningstid.

Tillsammans med andra effekter av IFRS beräknas Skandias egna kapital att minska med 2,7 miljarder SEK per den 1 januari 2004. Detta är dock enbart en redovisningsmässig effekt. De sammanlagda redovisade resultaten kommer att vara desamma sett över kontraktets hela livslängd.

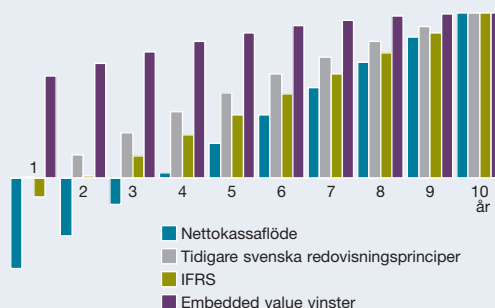
För en genomgång av samtliga väsentliga effekter på Skandias redovisning enligt IFRS, se sidan 104 samt www.skandia.com.

Jämförelse av resultatprofil



Diagrammet visar vid vilka tidpunkter som vinster typiskt sett redovisas för ett specifikt fondförsäkringskontrakt under olika redovisningsmetoder och hur de förhåller sig till kassaflödet. IFRS innebär att vinster redovisas senare i tiden bland annat eftersom inkomster måste fördelas över hela kontraktets livslängd.

Jämförelse av ackumulerade vinster



Eftersom vinsterna enligt IFRS uppstår senare i tiden så framstår Skandias affär som mindre lönsam vid nyteckning än tidigare. Det ekonomiska värdet av affären är dock oförändrat. Embedded value blir därför ett ännu viktigare komplement för att kunna bedöma lönsamheten i affären.

Skandias resultaträkning enligt ÅRFL i sammanfattning

Skandias redovisning styrs av lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) och Finansinspektionens föreskrifter. För en sammanställning av Skandias intäkter och kostnader, se resultatsammandraget sidan 82.

Den innebär också att redovisningen – och särskilt resultaträkningen – har en form som skiljer sig från många andra företag. Skandias resultaträkning är uppdelad i tre huvuddelar:

- **Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse** Här redovisas den skadeförsäkringsverksamhet som bedrivs i Lifeline.
- **Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse** Här redovisas fond- och livförsäkringsrörelsen.
- **Icke teknisk redovisning** Här redovisas resultatet från kapitalförvaltning för egen räkning, övriga intäkter och kostnader i andra verksamheter samt koncerngemensamma poster.

Sammandragen resultaträkning med hänvisningar till kommentarer

Koncernen exklusive verksamheter under avveckling, MSEK	2004	2003
<i>Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelsen</i>		
Premieintäkter, f e r	534	470
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	27	33
Försäkringsersättningar, f e r	-415	-333
Driftskostnader	-176	-193
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-30	-23
<i>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</i>		
1 Premieinkomst, f e r	68 157	53 521
3 Kapitalavkastning, intäkter	937	1 792
5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar	23	25
3 Värdeökning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	23 152	33 125
Övriga tekniska intäkter, f e r	1 493	934
4 Försäkringsersättningar, f e r	-26 667	-20 471
2 Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar, f e r	752	146
2 Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-59 216	-62 395
6 Driftskostnader	-6 077	-5 464
3 Kapitalavkastning, kostnader	-713	-323
5 Orealiserade förluster på placeringstillgångar	—	—
3 Värdeminskning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	—	—
Övriga tekniska kostnader	-60	-57
7 Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 781	833
<i>Icke teknisk redovisning</i>		
8 Kapitalförvaltningens resultat	231	1 771
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	-27	-33
9 Fondsparande	-167	-236
10 Bank och finansbolag	398	157
Övriga verksamheter	-243	-73
11 Övriga kostnader	-1 728	-822
Omstruktureringskostnader	-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	0	-71
Särskild löneskatt	-46	-159
Resultat före skatt	-139	980
Skatt	-70	298
Minoritetens andel av årets resultat	49	36
Årets resultat	-160	1 314

Kommentarer

- 1** När en försäkringstagare tecknar en fond- eller livförsäkring redovisas premierna vid inbetalning från försäkringstagaren. Större delen av inbetalningen avser sparande. Skandia genomför köp av de fonder som försäkringstagaren valt att placera sina pengar i. Dessa tillgångar, som tillhör försäkringstagaren, redovisas i balansräkningen under "Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken" om det är en fondförsäkring, och under "Andra finansiella placeringsstillgångar" om det är en livförsäkring.
- 2** Eftersom Skandia redovisar tillgångar som köps för kundens räkning uppstår även en skuld till försäkringstagaren. Dessa redovisas i balansräkningen som "Avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken". Samtidigt redovisas en kostnad i resultaträkningen under "Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken" för fondförsäkring och under "Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar, f e r" för livförsäkring.

Skandias intäkter består av en kombination av olika intäktskällor, till exempel premieavgifter, avgifter på förvaltade tillgångar och fasta avgifter. Ersättning erhålls också för de försäkringsmoment som den köpta försäkringen kan innehålla (till exempel efterlevandeskydd). Ersättningar tas oftast ut genom en direkt minskning av fondandelarnas värde, dvs. avsättningen till försäkringstagarna minskas.

Skandia redovisar således hela flödet av betalningar för försäkringstagarens sparande över resultaträkningen och inte enbart de avgifter som tas ut. Avgifterna tas ut genom förändring av avsättningen till försäkringstagaren.

Eftersom flödena till och från spararna inte redovisas på separata rader går det alltså inte att utläsa Skandias intäkter och kostnader direkt ur resultaträkningen och därmed inte heller lönsamheten. Detta kommer med införandet av IFRS att förändras. Skandia presenterar en alternativ resultatsammanställning på sidan 82.
- 3** De tillgångar som försäkringstagaren investerar i ger upphov till kapitalavkastning, till exempel i form av ökat fondvärde, via aktieutdelningar, värdeökningar, ränteintäkter och dylikt. För fondförsäkring redovisas värdeökningen eller värdeminskningen som "Värdeökning/Värdeminskning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken". I balansräkningen ökas eller minskas både tillgången och avsättningen för försäkringstagaren i motsvarande grad. För livförsäkring redovisas kapitalavkastningen i resultaträkningen som "Kapitalavkastning, intäkter/kostnader". Placeringsstillgångarna och livförsäkringsavsättningen i balansräkningen minskas eller ökas i motsvarande grad.
- 4** Utbetalningar till exempelvis pensioner eller andra försäkringsersättningar redovisas under "Försäkringsersättningar" som "Utbetalda försäkringsersättningar" samtidigt som värdet av försäkringstagarens innehav och fordran på Skandia minskas.

Även utbetalningar på grund av annullering av försäkringar redovisas under "Försäkringsersättningar".
- 5** I de fall Skandia erbjuder traditionell livförsäkring (skiljd från Skandia Liv) är det, till skillnad från fondförsäkring, livbolaget som har en förpliktelse mot spararen. Spararen står med andra ord för kapitalet som livbolaget sedan förvaltar åt denne. Förpliktelsen gentemot spararen beror på vilken typ av sparprodukt kunden valt men det kan till exempel vara ett sparande med garanterad avkastning. Försäkringstagaren ska alltid erhålla minst garanterad avkastning. Vid goda utfall erhåller försäkringstagaren ofta en avkastning utöver garanterade nivåer. Eventuellt resterande överskott tillfaller bolaget.

Detta sker genom att tillgångarna marknadsvärderas vid varje bokslut. Skillnaden mellan marknadsvärdet och anskaffningsvärdet redovisas antingen under orealiserade vinster eller förluster på placeringsstillgångar. I balansräkningen redovisas denna del under eget kapital, under "Fond för orealiserade vinster".
- 6** I driftskostnader i försäkringsrörelsen ingår dels administrativa kostnader, dels anskaffningskostnader, inklusive periodisering av förutbetalda anskaffningskostnader. Anskaffningskostnader uppstår vid nyförsäljning, till exempel i form av provision till distributörerna.
- 7** Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat innefattar nettot av de totala flödena av försäkringstagarnas inbetalningar och utbetalningar samt Skandias intäkter och kostnader för distributionen av dessa samt ersättning för försäkringsmoment.
- 8** Inom kapitalförvaltningens resultat i den icke tekniska redovisningen redovisas resultaten från placeringsstillgångar som motsvarar bolagets eget kapital.
- 9** Skandia distribuerar även traditionellt fondsparande, dvs. produkter utan försäkringsmoment. Skandias intäkter och kostnader för dessa produkter utgörs främst av avgifter på fondvärdet och fasta avgifter.

Skandia redovisar enbart de intäkter och kostnader som bolaget får från verksamheten, inte flödena av in- och utbetalningar.
- 10** Helägda dotterbolaget SkandiaBanken bedriver bankverksamhet och erbjuder bland annat sparkonton, lån, bolån, bilfinansiering och aktiehandel. Under "SkandiaBanken" redovisas bankens operativa resultat som i huvudsak är hänförligt till räntenetto, provisionsintäkter och administrationskostnader.
- 11** Inom övriga kostnader ingår koncernens förvaltningskostnader samt av- och nedskrivning av goodwill.

resultatet
i många av
våra verk-
samheter är
på rätt väg



Resultatutvecklingen är tvetydig. Samtidigt som vi kan peka på många framgångar inom våra huvudsakliga verksamhetsområden måste vi för att få ordning på verksamheten, vidta åtgärder för att rätta till de brister ur det förgångna som har identifierats. Det lämnar sina tydliga spår i resultatet för 2004 men det är nödvändigt att problemen hanteras för en långsiktigt framgångsrik utveckling av vår verksamhet.

koncernöversikt

För att underlätta jämförelser redovisas samtliga uppgifter i koncernöversikten exklusive resultat för verksamheter under avveckling, om ej annat anges. Eftersom Skandia Liv ej konsolideras omfattar denna koncernöversikt ej livbolaget.

Verksamhetens utveckling

Försäljningen ökade till 98 031 (75 365) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 30 procent i svenska kronor och 29 procent i lokal valuta.

Försäljning fondförsäkring

Inom fondförsäkring ökade försäljningen i lokal valuta med 27 procent till 67 515 (52 816) MSEK och nyförsäljningen ökade med 16 procent i lokal valuta.

I Storbritannien har tillväxten varit god under året och medfört en ökning av marknadsandelen inom fondförsäkring och Skandia är i Storbritannien ett av de snabbast växande livbolagen på marknaden både vad gäller nyförsäljning och fondvärde. Försäljningen i Storbritannien (inklusive Royal Skandia inom Offshore och Skandia Irland) ökade med 48 procent i lokal valuta och uppgick till 46 651 (31 220) MSEK. Nyförsäljning inom fondförsäkring

ökade med 42 procent. Fondförsäkring fortsätter att vara den dominerande produkten på marknaden. Ett minskat intresse för sparande i traditionell livförsäkring, till förmån för fondförsäkring, har bidragit till en ökad försäljning. Mot bakgrund av detta och med stöd av ett förbättrat erbjudande för tillgångsallokering ökade försäljningen av engångsbetalda s.k. Unit Linked bonds med 128 procent. Även den ökade efterfrågan på multi manager-produkter och fond-i-fond-lösningar förklarar den höga tillväxttakten.

Pensionsprodukter ökade med 26 procent. Introduktionen under hösten 2003 av ett antal pensionsprodukter med en enhetlig avgiftsstruktur är en bidragande orsak till tillväxten.

Detta produktutbud har utökats under 2004 och innebär att verksamheten står väl rustad inför kommande förändringar på pensionsområdet.

I Sverige är försäljningen inom fondförsäkring i stort sett på samma nivå som föregående år 8 243 (8 567) MSEK, vilket innebär att inflödet från befintliga avtal är på en fortsatt stabil nivå. Nyförsäljning inom fondförsäkring minskade med 27 procent jämfört med föregående år. Skandias marknadsandel inom fondförsäkring minskade

ytterligare under 2004 och uppgick per den 31 december 2004 till 17,9 procent, jämfört med 25,9 procent i slutet av 2003. Marknadsandelen för enskilda kvartal har däremot ökat tre kvartal i rad och uppgick för fjärde kvartalet till 20,8 procent. Ett omfattande åtgärds-paket genomförs i syfte att vända den negativa försäljningsutvecklingen och den försvagade marknadspositionen. En genomgripande översyn av Skandias produktutbud samt avgifts- och provisionsstruktur pågår.

Inom division Europe & Latin America var försäljningen av fondförsäkring 11 419 (11 610) MSEK i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. I Tyskland, Österrike och Frankrike har försäljningen av fondförsäkring ökat jämfört med föregående år. I Italien minskade försäljningen med 36 procent, vilket förklaras av en medveten förändring av produktutbudet i syfte att förbättra lönsamheten. Nyförsäljningen inom division Europe & Latin America ökade med 15 procent. I Tyskland, där försäljningen främst avser flerårsbetalda försäkringar, ökade nyförsäljningen framför allt under fjärde kvartalet och ökade sammantaget med 79 procent. Den goda utvecklingen i Tyskland förklaras av att Skandia har tagit vara på

Resultatsammandrag

	Fond-försäkring		Fond-sparande		Liv-försäkring		Övrigt		Koncern-gemensamt		Koncernen exklusive verksamheter under avveckling		Verksamheter under avveckling		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Försäljning	67 515	52 816	26 770	18 334	1 184	1 050	2 562	3 165			98 031	75 365		13 462	98 031	88 827
Täckningsbidrag	7 726	6 270														
Anskaffningskostnader	-6 891	-5 452														
Administrativa kostnader	-1 090	-1 096														
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader ¹⁾	1 938	1 188														
Delsumma	1 683	910									1 683	910			1 683	910
Kapitalavkastning ²⁾	188	200					126	1 640			314	1 840		-89	314	1 751
Finansieringskostnader	-41	-23	-7	-1			-62	-78			-110	-102		-246	-110	-348
Övriga verksamheter/ koncerngemensamma kostnader ^{3) 4) 5)}			-167	-236	98	-78	125	62	-603	-721	-547	-973		-14	-547	-987
Avtalsreglerade täckningsbidrag ⁴⁾									-33	63	-33	63			-33	63
Av- och nedskrivning goodwill ⁹⁾						-8	-1 092	-156			-1 092	-164			-1 092	-164
Omstruktureringkostnader									-308	-364	-308	-364			-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader											-71	-71				-71
Särskild löneskatt									-46	-159	-46	-159			-46	-159
Resultat från verksamheter under avveckling													834	281	834	281
Resultat före skatt	1 830	1 087	-174	-237	98	-86	-903	1 468	-990	-1 252	-139	980	834	-68	695	912
Förändring övervärden i försäkringsbestånd, inklusive finansiella effekter	2 088	5 410			-71	14					2 017	5 424	-405	-62	1 612	5 362
Rörelseresultat ⁶⁾	3 918	6 497	-174	-237	27	-72	-903	1 468	-990	-1 252	1 878	6 404	429	-130	2 307	6 274
Omstruktureringkostnader									308	364	308	364			308	364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader											71	71				71
Särskild löneskatt									46	159	46	159			46	159
Resultat från verksamheter under avveckling													-834	-281	-834	-281
Finansiella effekter ⁷⁾	-700	-2 617			31						-669	-2 617		-177	-669	-2 794
Operativt resultat ⁸⁾	3 218	3 880	-174	-237	58	-72	-903	1 468	-636	-658	1 563	4 381	-405	-588	1 158	3 793

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

²⁾ Inkluderar en omvärdering av If med 1 492 MSEK för 2003 då Sampos 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 -87 MSEK för 2004 och -93 MSEK för 2003.

⁴⁾ För 2004 består koncerngemensamma kostnader av strukturkostnader -54 MSEK och koncernens förvaltningskostnader -549 MSEK exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag -33 MSEK.

För 2003 består koncerngemensamma kostnader av strukturkostnader -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⁾ Resultat före skatt enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag, med tillägg för förändring i övervärden fondförsäkringsbestånd.

⁷⁾ De finansiella effekterna ingår i raden "Förändring övervärden i 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 i försäkringsbestånd" är positiva för perioden. Positiva finansiella effekter på denna rad innebär att de finansiella effekterna som ingår i "Förändring övervärden i försäkringsbestånd" är negativa för perioden.

⁸⁾ Rörelseresultat exklusive finansiella effekter i fond- och livförsäkring samt poster av engångskaraktär.

⁹⁾ Under 2004 har en nedskrivning av goodwill i Bankhall genomförts med 931 (-) MSEK.

Resultatanalys fondförsäkring enligt embedded value-metoden

MSEK	2004 ¹⁾	2003
Total årlig nyförsäljning ²⁾	9 951	8 550
Nuvärde av årets nytecknade affär	1 870	1 247
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år ³⁾	2 117	1 744
Utfall jämfört med operativa antaganden	-393	-380
Förändring i operativa antaganden ⁴⁾	-295	1 398
Mervärde från verksamheten	3 299	4 009
Etableringar och övriga omkostnader ⁵⁾	-81	-129
Operativt resultat, fondförsäkring	3 218	3 880
Finansiella effekter ⁶⁾	700	2 617
Rörelseresultat, fondförsäkring	3 918	6 497
Vinstmarginal, nyförsäljning enligt embedded value-antaganden gällande för året ⁸⁾	18,8%	14,6%
Vinstmarginal, nyförsäljning enligt embedded value-antaganden för 2004 ⁸⁾	e/t	19,6%
Vinstmarginal, nyförsäljning enligt embedded value-antaganden för 2005 ⁸⁾	18,4%	e/t

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 -41 MSEK för 2004 och -23 MSEK för 2003.

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

⁵⁾ Övervärden i 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 för 2003.

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

kommande förändringar i skattelagstiftningen och anpassat produktutbudet därefter.

Försäljning fondsparande-produkter

Inom fondsparande ökade försäljningen i lokal valuta med 36 procent till 28 780 (21 015) MSEK. Häri ingår direktförsäljning fonder i Sverige.

I Storbritannien har en medveten satsning på fondsparande lett till att försäljningen ökade med 45 procent i lokal valuta och uppgick till 9 648 (6 577) MSEK.

Försäljningen har fortsatt att öka i Australien, till 7 097 (4 278) MSEK.

Även i Spanien och Colombia har försäljningen utvecklats väl.

Försäljning livförsäkring

Försäljningen av traditionell livförsäkring, främst hänförlig till den spanska verksamheten, ökade med 13 procent i lokal valuta och uppgick till 1 184 (1 050) MSEK.

Fonder under förvaltning

Fondvärdet ökade netto med 26 procent till 390 (309) miljarder SEK. Ökningen förklaras av ett fortsatt positivt nettointflöde på 58,8 (45,0) miljarder SEK och av en allmän börsuppgång. Fonder under förvaltning utgör en bas för bolagets framtida intjäningsförmåga.

Utbetalningar till försäkringstagare inom fondförsäkring uppgick på års-

basis till 10,1 (9,5) procent av tillgångar under förvaltning. Därav svarar annullationer för 7,3 procentenheter, jämfört med 7,1 procentenheter föregående år. I slutet på 2004 ökade annullationer något i Sverige beroende på ändrad arvs- och gåvobeskattning.

Resultat enligt ÅRFL

Resultat före skatt uppgick till -139 (980) MSEK. Omvärderingen av If till verkligt värde förbättrade föregående års resultat med 1 492 MSEK. Årets resultat har belastats med nedskrivning av goodwill i Bankhall med 931 MSEK samt omstruktureringskostnader med 308 (364) MSEK. Förbättringar av resultatet har skett inom fondförsäkring och SkandiaBanken.

Den ökade försäljningen och börsuppgången har haft en positiv inverkan på intäkter, både i form av fondbaserade avgifter och premiebaserade avgifter. Ett aktivt arbete har bedrivits för att hålla kostnader under kontroll, även under denna period med stark expansion. Administrativa kostnader ligger på motsvarande nivå som föregående år. Däremot har anskaffningskostnader ökat på grund av stigande försäljningsvolymer.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -160 (1 314) MSEK. Därutöver uppgick resultatet efter skatt för verksamheter under avveckling till 834 (-68) MSEK. Årets resultat för verksamheter under avveckling består av vinst vid för-

säljningen av den japanska verksamheten. Resultat per aktie uppgick till -0,16 (1,28) SEK. Avkastning på eget kapital uppgick till -1 procent jämfört med 9 procent under helåret 2003.

Fondförsäkring

Årsredovisningslagen för försäkringsföretag föreskriver en uppställningsform indelad efter intäkts- och kostnadslag som är gemensam för försäkringsföretag inom Europeiska Unionen. Årsredovisningslagen styr också vilka värderingsprinciper som ska användas i försäkringsbolag, detta beskrivs närmare under "Redovisningsprinciper" sidorna 98-107. Där framgår bland annat att resultatet enligt årsredovisningslagen inte innehåller förändring i övervärden i fondförsäkring. Under avsnittet "Resultaträkning i korthet" sidan 77 ges ytterligare beskrivningar av de poster som finns i resultaträkningen. Blandningen av intäkter och kostnader med kundernas medel gör resultaträkningen enligt årsredovisningslagen svår att analysera.

Skandia redovisar av denna anledning på sidan 82 ett Resultatsammandrag som är en förenklad uppställningsform av resultatet före skatt enligt årsredovisningslagen, där sparflöden till och från kunderna har tagits bort. Även denna förenklade resultatuppställning har begränsningar på grund av att avgifterna till stor del är hänförliga till det befintliga försäkringsbeståndet medan kostnaderna för anskaffning i stor utsträckning ska täckas med framtida avgifter.

Täckningsbidraget är det sammanlagda värdet av bolagets intäkter i form av olika avgifter på premier, fondvärde eller årliga avgifter. Avgifterna hänför sig till betydande del till det befintliga försäkringsbeståndet som har byggts upp under en lång tidsperiod. Täckningsbidraget redovisas efter erforderliga avsättningar för försäkringsrisker.

Kostnader delas upp i anskaffningskostnader och administrativa kostnader. Anskaffningskostnader inkluderar samtliga kostnader, interna och externa, som uppstår vid årets försäljning av fondförsäkringsprodukter. Anskaffningskostnader ska till stor del täckas av framtida avgifter och aktiveras delvis (förutbetalda anskaffningskostnader) och skrivs av i en takt som motsvarar den ekonomiska livslängden, normalt dock inte längre än 10 år.

Resultat före skatt ökade till 1 830 (1 087) MSEK. Täckningsbidraget ökade till 7 726 (6 270) MSEK. Den ökade försäljningen och börsuppgången har haft en positiv inverkan på intäkter, både i form av fondbaserade avgifter och premiebaserade avgifter. Administrativa kostnader ligger på motsvarande nivå som föregående år 1 090 (1 096) MSEK. Anskaffningskostnader ökade till 6 891 (5 452) MSEK på grund av stigande försäljningsvolym. Dessa kostnader ska täckas av framtida avgifter och periodiseras till viss del. Av anskaffningskostnader aktiverades 65 procent (59 procent), vilket motsvarar 4 485 (3 227) MSEK. Avskrivningen av aktiverade anskaffningskostnader uppgick till 2 547 (2 039) MSEK. Därmed uppgår förändringen av förutbetalda anskaffningskostnader till 1 938 (1 188) MSEK.

Fondsparandeprodukter

I flera länder har Skandia gjort en framgångsrik satsning på att sälja fondprodukter utan försäkringsmoment som komplement till fondförsäkringsprodukter. Verksamheten visar en stark tillväxt och är fortfarande under uppbyggnad i ett flertal länder. Allt eftersom fonder under förvaltning ökar kommer intäkterna att stiga och en bättre kostnadstäckning uppnås. Resultatet förbättrades men är fortsatt negativt med -174 (-237) MSEK. Försäljningen ökade i lokal valuta med 45 procent till 26 770 (18 334) MSEK. Den starka tillväxten resulterade i högre kostnader för försäljning som uppgick till 929 (597) MSEK, vilka endast till viss del täcks av initiala avgifter. Anskaffningskostnader periodiseras inte, vilket ger upphov till ett initialt underskott som ska täckas av avgifter under avtalens löptid. Fondsparandeprodukter under förvaltning ökade till 88,6 (64,7) miljarder SEK. Under 2004 har intäkter ökat till 1 675 (1 141) MSEK, vilket lett till minskat underskott. Den starka tillväxten medförde också att administrativa kostnader ökade till 959 (801) MSEK. Övriga intäkter och kostnader hänförliga till kapitalförvaltning uppgick till 39 (20) MSEK. Resultatet har också belastats med ökade kostnader för omstrukturering av verksamheten i Tyskland som ett led i en medveten övergång till produkter med ett mer långsiktigt sparande.

Livförsäkring

Resultatet, främst hänförligt till Spanien, uppgick till 98 (-86) MSEK. Föregående år belastades resultatet med en engångseffekt på -119 MSEK hänförligt till en ändring av antaganden om försäkringstagarnas livslängd.

Resultat övriga verksamheter

Resultatet uppgick till -903 (1 468) MSEK (se tabell sidan 92). Resultatet föregående år påverkades positivt av omvärderingen av lf. Årets resultat påverkas negativt av resultatutvecklingen i Bankhall samt en nedskrivning av goodwill hänförligt till Bankhall.

Bankhall

Antalet till Bankhall anslutna medlemmar, så kallade RI's, "registered individuals", ökade med 20 procent till 8 500 samtidigt som intäkterna ökade med 8 procent i lokal valuta till 378 (346) MSEK. Bankhalls resultat för 2004 har dock påverkats av ökad konkurrens, investeringar i infrastruktur samt ökade kostnader, vilket lett till ett negativt resultat med -58 (84) MSEK före avskrivning av goodwill om 141 (136) MSEK. Resultatet har också belastats med nedskrivningar av aktiverade systemkostnader under fjärde kvartalet med 55 MSEK samt övriga projektkostnader med 20 MSEK.

Vid värderingen av Bankhall har hänsyn tagits till de svåra marknadsförutsättningar som råder inom IFA-marknaden samt den hårda konkurrenssituationen. Mot bakgrund av ovanstående har Skandia beslutat om en nedskrivning av goodwill om 931 MSEK under fjärde kvartalet. Goodwillvärdet hänförligt till Bankhall uppgår efter nedskrivning per den 31 december 2004 till 1,4 miljarder SEK.

Bankhall ser över sin affärsmodell och har vidtagit flera åtgärder för att förbättra sin strategiska position, initialt genom en översyn av produktutbudet och reducering av kostnader. Dessa åtgärder, tillsammans med bolagets ledande position inom distribution, skapar förutsättningar för framtida tillväxt och resultatförbättringar.

Skandia Sverige

Rådgivningsverksamheten i Sverige ingår från och med den 1 april 2004 i övriga verksamheter och drivs som

en fristående enhet inom den svenska organisationen med resultatpåverkan från den 1 januari 2004. Därmed ingår Rådgivningsverksamheten inte längre i SkandiaBanken. 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. Täckningsbidraget har sjunkit under året bland annat som en effekt av minskade försäljningsvolym i den svenska verksamheten samt återbetalningar på grund av ökade fribrevsläggningar inom tjänstepensionsverksamheten.

SkandiaBanken

Resultatet för SkandiaBanken förbättrades till 402 (153) MSEK. Av resultatet står fondverksamheten för 68 (49) MSEK. Räntenettet ökade till 915 (802) MSEK, varav 63 MSEK är hänförligt till en aktivering av ersättningar för bilfinansieringsavtal. Kreditförlusterna har minskat och uppgick till -11 (-51) MSEK. Provisionsnettot minskade till 552 (1 008) MSEK och administrativa kostnader minskade till 1 060 (1 539) MSEK, vilket beror på överföring av Rådgivningsverksamheten (se ovan).

I resultatet ingår positiva poster av engångskaraktär på 114 MSEK, vilket främst utgörs av ovannämnda 63 MSEK samt återbetalning av moms med 33 MSEK.

Resultatet har utvecklats positivt under året på samtliga marknader i Norden. Den norska verksamheten hade en god resultatutveckling beroende på ökade affärsvolym och god kostnadskontroll och visar nu ett positivt resultat. I den danska verksamheten har affärsvolymen ökat och resultatet uppnådde break-even.

Utlåningen uppgår till 35,3 miljarder SEK, vilket är en ökning med 5,5 miljarder SEK sedan december 2003. Inlåningen har under samma period ökat med 2,6 miljarder SEK till 40,5 miljarder SEK.

Kostnadsbesparingar som beslutats under tidigare år

Under 2002 och 2003 genomfördes betydande besparingsprogram, vilket medförde avsättningar för omstruktureringskostnader. Under 2004 har 210 MSEK av avsättningen för dessa pro-

gram tagits i anspråk. Den kvarvarande avsättningen per den 31 december 2004 uppgick till 94 MSEK.

Omstruktureringskostnader avseende 2004

Den förändrade marknadssituationen i Sverige kräver omfattande åtgärder och anpassningar i affärsverksamheten. Den 13 oktober 2004 meddelades att Skandia Sverige koncentrerar sitt kundcenter till Sundsvall, Göteborg och Linköping, medan kundcenter 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.

Omstruktureringskostnaden uppgår till 308 MSEK och kostnadsbesparingarna beräknas på årsbasis uppgå till cirka 120 MSEK med full effekt från 2006. Omstruktureringskostnaden har belastat resultatet för fjärde kvartalet 2004.

Koncerngemensamma kostnader

Koncerngemensamma kostnader, vilka omfattar förvaltningskostnader för koncerngemensamma funktioner samt strukturkostnader, minskade till 636 (658) MSEK. I strukturkostnader ingår kostnader för extern rådgivning i samband med olika pågående utredningar. Under 2003 pågick ett antal utredningar i samband med genomgång av koncernens strategi samt förändringar i ledningen. Förändringar är nu genomförda och därmed har strukturkostnader minskat och uppgår till 54 (151) MSEK. Minskningen sammanhänger även med den förlikning som har träffats med Ulf Spång, tidigare förste vice vd, om avstående av pensionsförmåner till ett värde om 45 MSEK.

Verksamheter under avveckling

Resultatet för verksamheter under avveckling uppgick till 834 (-68) MSEK och avser vinsten för 2004 vid försäljningen av den japanska verksamheten. Den 24 december 2003 ingicks en överenskommelse med Millea Holdings om en försäljning av Skandia Japan. Transaktionen slutfördes den 2 februari 2004.

Är Skandia fortfarande ett tillväxtbolag?

Ja, vi tar marknadsandelar i en tillväxtbransch.

Vi agerar på en marknad som växer och bjuder stora möjligheter. En marknad där storlek inte är det primära, utan där innovationskraft och snabbhet är viktigare parametrar.

Skandia finns idag på plats på ett stort antal marknader i olika faser av mognad och penetration, där vi som en av de ledande nischaktörerna kan ta marknadsandelar och skapa tillväxt. Även på lite längre sikt är tillväxtförutsättningarna mycket gynnsamma. Privat sparande och privata pensionslösningar kommer successivt att öka i betydelse, eftersom de offentliga systemen inte klarar att möta trygghetsbehoven från en befolkning som blir allt äldre och lever allt längre och allt mer aktivt. På de flesta marknader växer vi snabbare än konkurrenterna i de segment som vi satsat på. Det som begränsar vår tillväxt är de restriktioner vi själva satt upp, i syfte att skapa balans i kassaflödet och en låg riskprofil.

I resultatet för såväl 2004 som föregående år ingår betydande poster vilka försvårar en jämförelse mellan åren:

Miljarder SEK	Operativt resultat (embedded value)		Rörelseresultat (embedded value)		Resultat före skatt (årsredovisningslagen)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Jämförbara resultat	3,2	2,0	3,2	2,0	1,2	0,2
Omvärdering av lf		1,5		1,5		1,5
Nedskrivning av goodwill	-0,9		-0,9		-0,9	
<i>Operativa antaganden liv- och fondförsäkring</i>						
Utfall jämfört med antaganden	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4		
Förändrade antaganden	-0,3	1,3	-0,3	1,3		-0,1
<i>Finansiella effekter</i>						
Anpassning av antaganden				1,6		
Under året			0,7	1,0		
Omstruktureringskostnader mm			-0,4	-0,6	-0,4	-0,6
Totalt resultat	1,6	4,4	1,9	6,4	-0,1	1,0

Resultat enligt embedded value-metoden

Fondförsäkring

Fondförsäkring är en pensions- eller livförsäkring där försäkringstagaren själv väljer hur premierna ska fördelas mellan de placeringsalternativ som erbjuds av försäkringsbolaget. Fondförsäkring är ett av de viktigaste produktområdena för Skandia vad gäller både försäljning och tillgångar under förvaltning och är därför även ur resultatsynpunkt ett viktigt produktområde att belysa.

Varför embedded value?

Skandias intäkter från en fondförsäkringsprodukt består av en kombination av olika intäktskällor, till exempel premieavgifter, avgifter på fondvärdet och fasta avgifter. Avgifterna betalas av kunden under avtalets löptid, vilken oftast sträcker sig över en lång tidshorisont. Kostnader däremot uppstår till övervägande del när avtalet tecknas och består då främst av provisioner till distributörer och kostnader för marknadsföring. Som en följd av detta uppstår i den traditionella redovisningen en obalans mellan intäkter och kostnader, vilket gör det svårt att bedöma bolagets lönsamhet samt det mervärde till bolaget som försäljningen av fondförsäkringsprodukter och det uppbyggda försäkringsbeståndet innebär.

Genom att nuvärdesberäkna alla framtida kassaflöden som förväntas uppkomma från de ingångna avtalen ger embedded value-redovisning en värdefull och kompletterande bild av utvecklingen av det egna kapitalet. Detta förklaras närmare under "Värdeskapande och kapitalanvändning" sidan 72 samt under "Embedded value" sidan 108.

Embedded value består av summan

av redovisat eget kapital inom fond- och livförsäkring och övervärden i försäkringsbeståndet (Value of Business In Force, VBIF). VBIF representerar nuvärdet av framtida utdelningsbara kassaflöden från ingångna avtal. Avtal som kommer att tecknas i framtiden ingår inte i beräkningen.

$$\begin{array}{r}
 \text{Eget kapital} \\
 + \text{VBIF} \\
 \hline
 = \text{Summa embedded value}
 \end{array}$$

Embedded value-resultatet består av summan av resultat före skatt och förändring av övervärden i försäkringsbeståndet.

Rörelseresultat, fondförsäkring

Rörelseresultatet, d v s resultat före skatt plus förändringar i övervärden i fondförsäkringsbestånd, uppgick till 3 918 (6 497) MSEK. Finansiella effekter löpande under året påverkade rörelseresultatet positivt med 700 (2 617) MSEK. Dessutom ingick i 2003 års resultat en positiv engångseffekt hänförlig till en anpassning av diskonteringsräntan till branschpraxis med 1 593 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, minskade till 3 218 (3 880) MSEK. Resultatet påverkades negativt genom förändringar av operativa antaganden med 295 (positivt med 1 398) MSEK.

Resultatanalys, fondförsäkring

För uppföljning av fondförsäkringsverksamheten upprättas en resultatanalys som bryter ned rörelseresultatet för fondförsäkring i ett antal beståndsdelar.

De olika komponenterna som ingår i resultatet är följande:

Nuvärde av årets nytecknade affär

För produkter sålda under rapporteringsperioden används samma metod för att fastställa den beräknade vinstmarginalen, det vill säga intäkter efter avdrag för samtliga kostnader, inklusive de som uppstår vid försäljningstillfället, såsom provisioner. Nuvärdet av årets nytecknade affär (Value of New Business, VNB) är värdet av alla förväntade framtida utdelningsbara kassaflöden från dessa nytecknade kontrakt minus faktiska kostnader som uppstår vid försäljningstidpunkten. Detta nuvärde divideras med årets nyförsäljning. Resultatet anger den beräknade vinstmarginalen för nytecknad affär under perioden.

$$\frac{\text{VNB}}{\text{Årets nyförsäljning}} = \text{Vinstmarginal}$$

Nuvärdet av årets nytecknade affär ökade till 1 870 (1 247) MSEK. Förändringen förklaras av ökade försäljningsvolym, framförallt i Tyskland men även i Storbritannien. Försäljningsminskningen i Sverige hade däremot en negativ påverkan. Med jämförbara antaganden (2003 omräknat till 2004 års antaganden) ökade nuvärdet av årets nytecknade affär med 11 procent.

Den beräknade vinstmarginalen för 2004 uppgick till 18,8 procent. Med jämförbara antaganden uppgick vinstmarginalen för 2003 till 19,6 procent.

Hur stora är de legala exponeringarna?

Vi lämnar här information om pågående processer.

Skandia är för närvarande part i ett antal tvister hänförliga till tidigare års verksamhet.

Skandia Liv: Skandia Liv har begärt ersättning av Skandia med 2,3 miljarder kronor jämte ränta för otillåten vinstutdelning i samband med att Skandia i början av 2002 sålde sin kapitalförvaltningsenhet till Den norske Bank. Skandia motsätter sig Skandia Livs begäran om ersättning. Skandia och Skandia Liv har enats om att denna tvist ska avgöras genom skiljeförfarande. Dom i tvisten väntas under 2006.

American Skandia: Avtalet om Prudentials förvärv av American Skandia innehåller ett garantiansvar som är begränsat i tid och högst kan uppgå till 1 000 MUSD. Flera fond- och fondförsäkringsbolag har i samband med undersökningar av the US Securities and Exchange Commission (SEC), the Office of New York State Attorney General och andra myndigheter i USA beskjulits för att bland annat ha tillåtit särskild frekvent korttidshandel i fondandelar, så kallad market timing, vilket kan ha missgynnat andra fondandelsägare. SEC och the Office of New York State Attorney General undersöker frågeställningar rörande "market timing" i American Skandias fonder. Baserat på diskussioner den senaste tiden är det Skandias bedömning att dessa ärenden sannolikt kommer att leda till antingen process eller förlikning. I en process kan materiella skadeståndsbelopp och sanktionsavgifter komma att dömas ut. En förlikning kommer att innebära betalning av skadestånd och kan också innebära att särskilda sanktionsavgifter ska betalas. Det är för närvarande inte möjligt att bedöma vilken finansiell påverkan dessa kommer att ha på Skandia. Någon avsättning för dessa risker har inte gjorts. American Skandia omfattas också av ett antal gruppstämningar ("class actions"). Dessa omfattas av ovan angivet garantiansvar. Under första halvåret 2004 avvisades kändenas talan i en av dessa class actions (det så kallade Donovan-målet) av domstol i andra instans. Kändena begärde därefter prövningstillstånd i högsta domstolen (the Supreme Court) som den 22 februari 2005 beslutade att inte meddela något prövningstillstånd. Den lägre domstolsinstansens avvisningsbeslut står därmed fast. Övriga class actions hänför sig till påstådda åtgärder i anslutning till så kallad market timing. American Skandia är en av en rad svaranden som ursprungligen pekades ut i dessa mål men har hittills inte angetts som svarande i efterkommande processhandlingar. Skandias nuvarande bedömning är att utgången av dessa gruppstämningar inte kommer att påverka koncernens finansiella ställning i någon väsentlig omfattning.

Den något lägre vinstmarginalen förklaras av en förändring av affärens geografiska sammansättning. Marknader med en lägre vinstmarginal än genomsnittet visade en starkare tillväxt än genomsnittet, framförallt i början på året. Under senare delen av 2004 har marknader med en högre vinstmarginal än genomsnittet vuxit sig allt starkare.

Vinstmarginalen i Storbritannien minskade något beroende på en förändring i produktmixen och uppgick per den 31 december 2004 till 11,4 procent jämfört med 11,9 procent för helåret 2003 enligt 2004 års antaganden. I Sverige var vinstmarginalen 22,6 procent och har påverkats negativt av sjunkande försäljningsvolym. Vinstmarginalen för övriga verksamheter ökade och uppgick till 33,3 procent (26,0 procent). Inom Europa förbättrades vinstmarginalen betydligt främst beroende på den kraftiga ökningen av resultatet i Tyskland.

Vid en omräkning av nuvärdet av nytecknad affär för 2004 till de nya antaganden som kommer att gälla från och med 2005 minskar nuvärdet av nytecknad affär med 2 procent till 1 832 MSEK och vinstmarginalen därmed marginellt från 18,8 procent till 18,4 procent. De negativa anpassningarna av operativa antaganden har endast en begränsad påverkan, vilket förklaras av att anpassningarna främst avser befintlig affär. En annan förklaring är att nuvärdet av nytecknad affär i Sverige under 2004 har beräknats konservativt med hänsyn till premiejusteringar.

Omräkningen till 2005 års antaganden utgör ingen prognos för den framtida marginalutvecklingen. Den framtida marginalutvecklingen avgörs av förändringar i prissättningen av produkter, kostnadsnivån, framtida tillväxt och

den geografiska sammansättningen av affären.

Avkastning på värdet av under tidigare år ingångna avtal

Övervärdet i fondförsäkring utgörs av nuvärdesberäkningar av förväntade framtida kassaflöden från ingångna avtal. Därmed ökar nuvärdet på ingångna avtal med ett års ränta. Detta tillsammans med avkastning på placeringstillgångar inom fondförsäkring ökade till 2 117 (1 744) MSEK.

Utfall jämfört med operativa antaganden

Ett positivt resultat anger att verkligt utfall under perioden var bättre än tidigare års antaganden, för såväl nytecknad som befintlig affär.

Resultatet påverkades negativt med sammanlagt -393 (-380) MSEK. Utfall jämfört med operativa antaganden påverkades negativt, framförallt av ökad fribrevsläggning i Sverige. Fribrevsläggningen har mot slutet av året minskat i frekvens men utfallet var fortfarande negativt jämfört med antagandena.

Under fjärde kvartalet ökade annullationer i Sverige något på grund av ändrad arvs- och gåvobeskattningsökningen även en ökning av provisioner hänförliga till tidigare perioder.

Förändring i antaganden

Operativa antaganden

Varje år anpassas embedded value-beräkningen, i enlighet med Skandias praxis, till nya antaganden som bättre speglar verksamhetens ekonomiska förutsättningar. Ett positivt resultat innebär att tidigare antaganden har varit för konservativa. Anpassningarna som gjordes under 2003 påverkade resultatet positivt med 1 398 MSEK medan anpassningar som gjordes under 2004 var negativa med 295 MSEK.

Den största förändringen i antaganden för 2004 gjordes i Sverige och uppgick till -426 MSEK. Förändringarna, både positiva och negativa, sammanhänger med den omfattande översyn av verksamheten som genomfördes under 2004. Förändringar av antaganden för annullationer (främst fribrev) och en förväntad minskning av framtida premieinbetalningar uppgick till cirka -600 MSEK. Förändringar i avgiftsstrukturen hade en negativ påverkan med -385 MSEK. Liksom tidigare år har antagan-

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 verksamheten exklusive verksamheter under avveckling, om ej annat anges.

MSEK	2004	2003
Försäljning		
Fondförsäkring	67 515	52 816
Fondsparande	26 770	18 334
Direktförsäljning fonder	2 010	2 681
Livförsäkring	1 184	1 050
Övriga verksamheter	552	484
Summa försäljning	98 031	75 365
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen		
Fondförsäkring	1 830	1 087
Fondsparande	-174	-237
Livförsäkring	98	-86
Övriga verksamheter ¹⁾	-903	1 468
Koncerngemensamma kostnader	-636	-658
Omstruktureringskostnader	-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	-	-71
Särskild löneskatt	-46	-159
Resultat före skatt	-139	980
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden		
Fondförsäkring	3 218	3 880
Fondsparande	-174	-237
Livförsäkring	58	-72
Övriga verksamheter ¹⁾	-903	1 468
Koncerngemensamma kostnader	-636	-658
Operativt resultat	1 563	4 381
Finansiella effekter ²⁾	669	2 617
Omstruktureringskostnader	-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	-	-71
Särskild löneskatt	-46	-159
Rörelseresultat	1 878	6 404
Tillgångar under förvaltning, MSEK 1 000	717	625
Fonder under förvaltning, MSEK 1 000	390	309
Konsolideringskapital, MSEK 1 000 ³⁾	32	30
Eget kapital, MSEK 1 000	16	15

¹⁾ I övriga verksamheter inkluderar en nedskrivning av goodwill i Bankhall med 931 (-) MSEK för 2004.

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

³⁾ Finansiella effekter för 2004 består av fondförsäkring +700 MSEK och livförsäkring -31 MSEK. Alla övriga perioder utgörs finansiella effekter enbart av fondförsäkring.

⁴⁾ För definitioner se sidan 156.

den om distributionsersättning anpassats. Anpassningen är främst hänförlig till Skandia Fonder inom den svenska verksamheten och bidrog positivt med 634 MSEK.

Finansiella effekter

Finansiella effekter hänför sig till faktorer vilka ligger utanför bolagets direkta kontroll och som inte är säkrade, varför de direkt påverkar resultatet. Dessa inkluderar utvecklingen på aktiemarknader och ränteförändringar. Resultatet, under Finansiella effekter, avser skillnaden mellan effekterna av sådana externa faktorer i jämförelse med de underliggande antagandena.

Under "Embedded value", sidan 108, diskuteras de antaganden som föreligger för de större marknaderna, vilket inbegriper antaganden om långa statsobligationsräntan, avkastning på aktier, kostnadsinflation samt diskon-

teringsräntan. Om dessa antaganden förverkligas över tiden, har de totala finansiella effekterna under ett försäkringskontrakts totala löptid i genomsnitt ingen resultatpåverkan.

Dock fluktuerar marknadspriser, och kraftiga förändringar på de finansiella marknaderna får en stor inverkan på embedded value. Finansiella effekter under året uppgick till 700 (2 617) MSEK. I föregående års resultat ingick en positiv engångseffekt hänförlig till en anpassning av diskonteringsräntan till branschpraxis med 1 593 MSEK.

Etableringar och övriga omkostnader

Denna delpost, vilken uppgår till -81 (-129) MSEK, består av dels resultat från nyligen uppstartade fondförsäkringsbolag vilka ännu inte rapporterar enligt embedded value, dels uppstartskostnader avseende dessa bolag.

Koncernöversikt - kvartalsvis

MSEK	2004 Kv 4	2004 Kv 3	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 4
Försäljning					
Fondförsäkring	17 405	17 303	15 815	16 992	14 933
Fondsparande	6 668	6 249	6 942	6 911	5 424
Direktförsäljning fonder	479	238	299	994	380
Livförsäkring	482	219	240	243	277
Övriga verksamheter	135	111	131	175	124
Summa försäljning	25 169	24 120	23 427	25 315	21 138
Total årlig nyförsäljning, fondförsäkring¹⁾	2 942	2 276	2 334	2 399	2 377
Resultatsammandrag enligt årsredovisningslagen					
Fondförsäkring	490	458	456	426	349
Fondsparande	-43	-20	-69	-42	-85
Livförsäkring	9	43	19	27	-130
Övriga verksamheter ²⁾	-1 136	64	102	67	1 384
Koncerngemensamma kostnader	-122	-170	-159	-185	-196
Omstruktureringskostnader	-308	-	-	-	-
Särskild löneskatt	-46	-	-	-	-159
Resultat före skatt	-1 156	375	349	293	1 163
Resultatsammandrag enligt embedded value-metoden					
Fondförsäkring	518	842	885	973	1 799
Fondsparande	-43	-20	-69	-42	-85
Livförsäkring	-20	40	15	23	-116
Övriga verksamheter ²⁾	-1 136	64	102	67	1 384
Koncerngemensamma kostnader	-122	-170	-159	-185	-196
Operativt resultat	-803	756	774	836	2 786
Finansiella effekter	484	-60	-236	481	2 281
Omstruktureringskostnader	-308	-	-	-	-
Särskild löneskatt	-46	-	-	-	-159
Rörelseresultat	-673	696	538	1 317	4 908

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

²⁾ I övriga verksamheter inkluderas en nedskrivning av goodwill i Bankhall med 931 (-) MSEK i kv 4 2004.

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

Livförsäkring

Med början den 31 december 2003 introducerades embedded value för livförsäkring i Skandias embedded value-resultat. Rörelseresultatet uppgick till 58 (-72) MSEK. Definitionen av VBIF följer samma principer som för fondförsäkring, se "Embedded value", sidan 108.

Operativt resultat, koncernen

Koncernens operativa resultat uppgick till 1 563 (4 381) MSEK. Den operativa avkastningen på konsolideringskapitalet uppgick till 5 (16) procent.

Valutakurseffekter

Konsolideringskapitalet och eget kapital har efter valutasäkring påverkats av valutakursförändringar med -65 MSEK respektive -32 MSEK under perioden. Balansomslutningen minskade med 2,4 miljarder SEK jämfört med föregående år på grund av valutakursförändringar,

främst hänförligt till en omräkning av kundernas fondvärden till nya valutakurser. Valutakursförändringen består främst av en försvagning av det brittiska pundet mot den svenska kronan. Försäljningen påverkades positivt med 541 MSEK av valutakursförändringar medan rörelseresultatet i stort sett var oförändrat.

Kassaflöden och balansräkning

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt med -2,2 (-1,5) miljarder SEK. Som meddelats i första kvartalet kontantreglerades ett distributionsavtal med Skandia Liv, vilket påverkade kassaflödet negativt med -0,8 miljarder SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten är därmed på samma nivå som föregående år.

Kassaflöde från

investeringsverksamheten

Nettoinflödet från investeringsverksamheten uppgick till 3,7 (4,2) miljarder SEK, varav 1,2 miljarder SEK är hänförligt till likviden från försäljningen av den japanska verksamheten. Inflödet hänförligt till försäljningen av If, som verkställdes under fjärde kvartalet, uppgick under andra kvartalet till 4,5 miljarder SEK. Investeringar i räntebärande värdepapper uppgick till 2,1 miljarder SEK.

Kassaflöde från

finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med -1,5 (-2,5) miljarder SEK. Utflödet är hänförligt till en återbetalning av lån med 1,2 miljarder SEK samt utdelning till aktieägarna med 0,3 miljarder SEK.

Sammantaget uppgick därmed nettoflödet av likvida medel till 0,0 (0,1) miljarder SEK.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 386,6 miljarder SEK (340,6 miljarder SEK föregående år) där ökningen främst är hänförlig till ett ökat inflöde och värdeförändringar i fonderna. Koncernens upplåning har minskat och uppgår till 3,1 miljarder SEK jämfört med 4,0 miljarder SEK föregående år. Disponibla likvida medel uppgick till 2,0 miljarder SEK. Netto efter avdrag för likvida tillgångar uppgick upplåningen till 1,1 miljarder SEK. Ovillkorade, outnyttjade kreditfaciliteter är oförändrade, 3,9 miljarder SEK, jämfört med föregående år.

Konsolideringskapital och eget kapital

Konsolideringskapitalet ökade med 5 procent och uppgick till 32 075 MSEK (30 478 MSEK) vilket motsvarar 31 (30) SEK per aktie. Eget kapital ökade med 4 procent och uppgick till 15 958 MSEK (15 381 MSEK), motsvarande 16 (15) SEK per aktie.

Moderbolaget

Förutom att förvalta koncernens verksamhet har moderbolaget också till uppgift att bedriva försäkringsverksamhet. Bolaget bedriver fondförsäkringsverksamhet samt även grupp- och sjukförsäkringsverksamhet inom ramen för Lifeline.

Resultatet före skatt uppgick till

-811 (474) MSEK. Omvärdering av If till verkligt värde förbättrade föregående års resultat med 1 492 MSEK. Det lägre resultatet jämfört med föregående år förklaras också av att valutakursvinster och utdelningar var högre under 2003. Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 726 MSEK jämfört med 507 MSEK föregående år. Det tekniska resultatet för fondförsäkring har förbättrats, främst beroende på högre intäkter i form av avgifter, förbättrat riskresultat samt lägre driftskostnader.

Balansomslutningen ökade till 83,8 (80,9) miljarder SEK, främst beroende på ökningen av fonder under förvaltning inom fondförsäkring. Eget kapital uppgick till 4,6 (5,0) miljarder SEK medan konsolideringskapitalet uppgick till 11,2 (11,5) miljarder SEK.

Moderbolagets counter party credit rating från Standard & Poor's är A. Insurance financial strength rating från Moody's är A3.

Styrelsearbetet under året

I avsnittet styrning och kontroll (se sidan 61) beskrivs styrelsens arbete. Beskrivningen omfattar också arbetet i revisions- och ersättningskommitté.

Twister

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

Tidigare företagsledning

Skandia har i skiljeprocesser framställt skadeståndskrav mot tidigare verkställande direktör Lars-Eric Petersson och tidigare förste vice vd Ulf Spång för åtgärder som dessa vidtagit under den tid de var verksamma i koncernen. Som meddelades den 29 oktober 2004, har Skandia och Ulf Spång ingått en förlikning under pågående skiljeprocess varigenom samtliga tvister mellan parterna avslutades och skiljeprocessen avbröts. Förlikningsuppgörelsen innebär att Ulf Spång avstår pensionsförmåner till ett värde om 45 miljoner kronor vilket har beaktats i resultatet under fjärde

kvartalet. Dom i skiljetvisten med Lars-Eric Petersson förväntas under andra halvåret 2005.

Vid sidan av skadeståndsprocesserna driver överklagare Christer van der Kwast en förundersökning. Enligt uppgift beräknas denna vara klar före sommaren 2005.

Tidigare styrelse och revisorer

Vid Skandias ordinarie bolagsstämma i april 2004 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 gav styrelsen advokaterna Otto Rydbeck och Peter Danowsky i uppdrag att utreda och 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.

Enligt utredningen har grund bedömts föreligga för att rikta krav mot tidigare styrelseordföranden Lars Ramqvist. Förlikningsdiskussioner inleddes med anledning härav mellan Skandia och Lars Ramqvist. Diskussionerna har lett fram till ett förlikningsavtal som bland annat innebär att Lars Ramqvist återbetalar de styrelsearvodet som han uppburit för 2000 och 2001, sammanlagt drygt 2,2 MSEK. Förlikningsavtalet är villkorat av godkännande från Skandias bolagsstämma den 14 april 2005. Beträffande övriga styrelseledamöter, förutom verkställande direktören mot vilken skiljedomsförfarande enligt ovan redan pågår, har den hittills gjorda juridiska utredningen visat att förutsättningarna för framgång vid eventuella processer är mycket små. Skandias styrelse har därför valt att inte vidta någon annan åtgärd mot övriga styrelseledamöter.

När det gäller Skandias tidigare revisorer fortsätter utredningen under ledning av advokat Peter Danowsky. Utredningen förväntas slutföras före bolagsstämman den 14 april 2005.

Skandia Liv

Skandia Liv har begärt ersättning av Skandia med 2,3 miljarder kronor jämte ränta för otillåten vinstutdelning i samband med att Skandia i början av 2002 sålde sin kapitalförvaltningsenhet till Den norske Bank. Skandia motsätter sig Skandia Livs begäran om ersättning. Skandia och Skandia Liv har enats om att denna tvist ska avgöras

genom skiljeförfarande. Dom i tvisten väntas under 2006.

American Skandia

Avtalet om Prudential Financials 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.

I USA har flera fond- och fondförsäkringsbolag i samband med undersökningar av the US Securities and Exchange Commission (SEC), the New York Attorney General's Office och andra myndigheter i USA beskyllts för att bland annat ha tillåtit olika former av korttidshandel i fondandelar, s.k. market timing, vilket kan ha missgynnat andra fondandelsägare. SEC och the State of New York Attorney General Office undersöker frågeställningar rörande "market timing" av vissa fondandelsägare i American Skandias fonder. Baserat på de diskussioner som pågår mellan å ena sidan Skandia och Prudential Financial samt myndigheterna å den andra, är det Skandias bedömning att dessa ärenden kommer att leda till antingen process eller förlikning. I en process kan materiella skadeståndsbelopp och sanktionsavgifter komma att dömas ut. En förlikning kommer att innebära betalning av skadestånd och kan också innebära att särskilda sanktionsavgifter ska betalas. Också dessa belopp kan bli materiella. Myndigheterna har hittills inte initierat någon process mot American Skandia med anledning av undersökningarna. Det är för närvarande inte möjligt att bedöma vilken finansiell påverkan dessa kan komma att ha på Skandia. Någon avsättning för dessa risker har inte gjorts. Skandias bedömning är att frågan om det blir förlikning eller process kommer att avgöras under första halvåret 2005.

American Skandia har varit föremål för ett fåtal fall av gruppstämningar ("class actions") i USA. Utgången av dessa omfattas av ovan angivet garantiansvar. Under första halvåret 2004 avisades kändenas talan i en av dessa class actions (det s.k. Donovan-målet) av domstol i andra instans. Kändena begärde därefter prövningstillstånd i högsta domstolen (the Supreme Court), som den 22 februari 2005 beslutade att inte meddela något prövningstillstånd. Den lägre domstolsinstansens avvisningsbeslut står därmed fast. Övriga hittillsvarande class actions hänför sig

till påstådda åtgärder i anslutning till s.k. market timing. American Skandia är en av en rad svaranden som ursprungligen pekades ut i dessa mål, men har hittills inte angetts som svarande i efterkommande processhandlingar. Skandias nuvarande bedömning är att utgången av dessa gruppstämningar inte kommer att påverka koncernens finansiella ställning i någon väsentlig omfattning. Någon reservering har inte gjorts med anledning av dessa class actions.

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 för närvarande inte möjligt att bedöma om sådana undersökningar kan komma att påverka American Skandia och därmed Skandia i någon materiell omfattning.

På grund av brister i administrativa rutiner underlät American Skandia under ett antal år i slutet av 1990-talet och början av 2000-talet att enligt avtal reglera vissa utfallande försäkringar genom periodiska utbetalningar. American Skandia har själv uppmärksammat berörda tillsynsmyndigheter på denna brist. Utgången av detta ärende omfattas av ovan angivet garantiansvar. I samband med Prudential Financials förvärv av American Skandia gjordes en avsättning för då bedömt utfall av bristen. För närvarande pågår diskussioner mellan å ena sidan Skandia och Prudential Financial samt myndigheterna å den andra om hur och i vilken omfattning berörda kunder ska hållas skadeslösa. Det är för närvarande inte möjligt att närmare bedöma den slutliga kostnaden för Skandia. Det kan inte uteslutas att detta belopp kommer att överskrida vad som har reserverats. Skandias bedömning är att ett slutligt utfall förmodligen kommer att kunna bedömas under 2005.

Italien

I samband med att Skandia 1998 sålde de italienska bilförsäkringsbolagen Uni-ass och Multiass utställdes sedvanliga säljgarantier. Köparen har nu meddelat att man överväger att påkalla skiljedom beträffande krav för vissa påstådda garantibrister. Kraven uppgår till drygt 21 MEUR. Skandias nuvarande bedömning är att köparen inte gjort sannolikt att garantibrister föreligger för annat än en

mindre del av dessa krav. Någon särskild reservering har inte gjorts för kraven.

Övrigt

Utöver de ovan angivna tvisterna är Skandia inblandat i ett antal tvister, däribland skattetvister, i sådan omfattning som – enligt Skandias bedömning – är normala med hänsyn till den av koncernen bedrivna verksamheten.

Redovisningsfrågor

Nya redovisningsregler för pensionsåtaganden

Från den 1 januari 2004 tillämpar Skandia Redovisningsrådets nya rekommendation, RR 29 "Ersättningar till anställda" baserat på den internationella redovisningsstandarden IAS 19. Som tidigare meddelats innebar bytet av redovisningsprincip att eget kapital efter skatt ökade med 227 MSEK den 1 januari 2004.

Övergång till internationella redovisningsprinciper (IAS/IFRS)

Skandia ska i likhet med alla andra börsnoterade bolag inom EU tillämpa IFRS i koncernredovisningen från 1 januari 2005. Den 1 februari 2005 höll Skandia en genomgång av IFRS för analytiker och investerare med syfte att ge en överblick över hur Skandia-koncernens finansiella rapportering påverkas av övergången till IFRS. Presentationen innehöll bland annat Skandias nuvarande bedömning av hur IFRS påverkar ingående eget kapital per 1 januari 2004 samt resultatet för första halvåret 2004. Presentationen samt pressmeddelandet som lämnades den 1 februari 2005 finns tillgängliga på www.skandia.com.

En beskrivning av principerna och öppna frågor vid övergången till IFRS finns under "Övergång till IFRS" sidan 104. Avsnittet innehåller också bedömningen av påverkan på eget kapital per 1 januari 2004 samt resultatet för första halvåret 2004. Under "Värdeskapande och kapitalanvändning" sidan 76 beskrivs också hur problemen att matcha intäkter och kostnader förstärks i och med övergången till IFRS.

Operativt resultat (EV)

MSEK	Fondförsäkring		Fondsparande ¹⁾		Övrigt ²⁾		Totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sweden	295	2 281	-2	-3	173	19	466	2 297
Spanien	7	12	-12	2	53	-65	48	-51
Italien	51	-47					51	-47
Tyskland	777	494	-24	-23			753	471
Österrike	216	318	-4	-8			212	310
Frankrike	-23	-45					-23	-45
Danmark	4	-7			3	-10	7	-17
Polen	8	58					8	58
Övrigt	-19	-37				-5	-19	-42
Europe	1 021	746	-40	-29	56	-80	1 037	637
Colombia			46	44	2	4	48	48
Mexiko	-10	-33	-32	-6			-42	-39
Chile			-19	-22			-19	-22
Övrigt			-5	-7			-5	-7
Latin America	-10	-33	-10	9	2	4	-18	-20
Global Funds			-26	-84			-26	-84
Europe & Latin America	1 011	713	-76	-104	58	-76	993	533
Storbritannien	1 411	938	-44	-34	-1 130	-52	237	852
Australien			-61	-98			-61	-98
Övrigt	-32	-19					-32	-19
Global Business Development						-2	0	-2
UK & Asia Pacific	1 379	919	-105	-132	-1 130	-54	144	733
Royal Skandia	434	99					434	99
Schweiz	118	-62	9	2			127	-60
Övrigt	-38	-24					-38	-24
Offshore	514	13	9	2			523	15
Global Business Development					1	-96	1	-96
Treasury					23	68	23	68
Kapitalavkastning					44	1 500	44	1 500
Ej utfördelat	19	-46			-14	35	5	-11
Koncerngemensamma kostnader							-636	-658
Operativt resultat ³⁾	3 218	3 880	-174	-237	-845	1 396	1 563	4 381

¹⁾ Spaniens verksamhet avser diskretionär förvaltning.

²⁾ Består av livförsäkring och övriga verksamheter.

³⁾ Varav finansieringskostnader:

MSEK	Årlig nyförsäljning		Nuvärde av årets nytecknade affär		Vinstmarginal nyförsäljning	
	2004	2003	2004	2003 ¹⁾	2004	2003 ¹⁾
Storbritannien ²⁾	5 786	4 027	662	479	11,4%	11,9%
Sverige	1 668	2 292	377	617	22,6%	26,9%
Övriga marknader	2 497	2 231	831	581	33,3%	26,0%
Totalt	9 951	8 550	1 870	1 677	18,8%	19,6%
Omräknat enligt uppdaterade antaganden för 2005			1 832		18,4%	

¹⁾ Baserat på embedded value-antaganden för 2004.

²⁾ Storbritannien avser här verksamheter med säte i Storbritannien och inkluderar därmed även Royal Skandia och Skandia Irland.

Resultat före skatt, övriga verksamheter (ÅRFL)

MSEK	2004	2003
SkandiaBanken ¹⁾	402	153
Lifeline ²⁾	-41	-43
Övrigt ³⁾	-188	-90
Sverige	173	20
Övrigt	0	-5
Europe & Latin America	0	-5
Bankhall ⁴⁾	-1 130	-52
Storbritannien	-1 130	-52
Global Business Development	0	-2
UK & Asia Pacific	-1 130	-54
Global Business Development	1	-96
Treasury	23	68
Kapitalavkastning ⁵⁾	44	1 500
Övrigt	-14	35
Ej utfördelat	-14	35
Totalt	903	1 468

¹⁾ Resultaträkning SkandiaBanken

MSEK	2004	2003
Räntenetto	915	802
Provisionsnetto	552	1 008
Nettoresultat av finansiella transaktioner	12	8
Övriga intäkter	80	17
Summa intäkter	1 559	1 835
Administrativa kostnader	-1 060	-1 539
Av- och nedskrivningar	-43	-50
Övriga kostnader	-43	-42
Summa kostnader	-1 146	-1 631
Kreditförluster	-11	-51
Resultat före skatt	402	153

Resultatet för SkandiaBanken förbättrades till 402 (153) MSEK. Av resultatet står fondverksamheten för 68 (49) MSEK.

Räntenettet ökade till 915 (802) MSEK, varav 63 MSEK är hänförligt till en aktivering av ersättningar för bilfinansieringsavtal. Provisionsnettot minskade till 552 (1 008) MSEK och administrativa kostnader minskade till -1 060 (-1 539) MSEK, vilket beror på att Rådgivningsverksamheten i Sverige från och med den 1 april 2004 drivs som en fristående enhet och ingår inte längre i SkandiaBanken. I resultatet ingår positiva poster av engångskaraktär på 114 MSEK.

²⁾ Resultat före skatt för 2004 är påverkat av en reservering på 30 MSEK för kostnader i samband med katastrofen i Asien.

Resultat före skatt för Lifeline för 2003 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 -87 MSEK för 2004 och -93 MSEK för 2003. Kostnaderna är ej utfördelade i organisationen då det är gemensamma kostnader för verksamheten i Sverige.

Resultatet för övriga verksamheter inkluderar också resultatet för Skandia Rådgivning AB, -21 MSEK för 2004. Rådgivningsverksamheten i Sverige drivs från och med den 1 april 2004 som en fristående enhet och ingår inte längre i SkandiaBanken med resultatpåverkan från 1 januari 2004. 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, 3 och 4 2004 var -68 MSEK.

⁴⁾ Resultatet för Bankhall var negativt med -58 (84) MSEK före avskrivning av goodwill med 141 (136) MSEK och nedskrivning av goodwill om 931 (-) MSEK.

⁵⁾ Resultat före skatt för kapitalavkastning för 2003 inkluderar en värdering av innehavet i If till verkligt värde, vilket ökade resultatet med 1 492 MSEK.

Nyförsljning och vinstmarginal, fondförsäkring, per geografiskt område

Försäljning

MSEK	Fondförsäkring		Fondsparande ¹⁾		Övrigt ²⁾		Totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>Sweden</i>	8 243	8 567	300	344	2 562	3 165	11 105	12 076
<i>Spanien</i>	1 381	1 482	4 161	2 841	788	922	6 330	5 245
<i>Italien</i>	3 279	5 143					3 279	5 143
<i>Tyskland</i>	2 921	2 445	293	367			3 214	2 812
<i>Österrike</i>	1 643	1 358	106	250			1 749	1 608
<i>Frankrike</i>	1 288	435					1 288	435
<i>Danmark</i>	503	476			45	48	548	524
<i>Polen</i>	282	205					282	205
<i>Övrigt</i>	77	19					77	19
<i>Europe</i>	11 374	11 563	4 560	3 458	833	970	16 767	15 991
<i>Colombia</i>			3 275	2 566	351	80	3 626	2 646
<i>Mexiko</i>	45	47	1 024	527			1 069	574
<i>Chile</i>			377	244			377	244
<i>Latin America</i>	45	47	4 676	3 337	351	80	5 072	3 464
<i>Europe & Latin America</i>	11 419	11 610	9 236	6 795	1 184	1 050	21 839	19 455
<i>Storbritannien³⁾</i>	29 426	18 811	9 648	6 577			39 074	25 388
<i>Australien</i>			7 097	4 278			7 097	4 278
<i>Övrigt</i>	5						5	
<i>UK & Asia Pacific</i>	29 431	18 811	16 745	10 855			46 176	29 666
<i>Royal Skandia</i>	17 038	12 381					17 038	12 381
<i>Schweiz</i>	1 197	1 419	489	340			1 686	1 759
<i>Övrigt</i>	187	28					187	28
<i>Offshore</i>	18 422	13 828	489	340			18 911	14 168
Försäljning	67 515	52 816	26 770	18 334	3 746	4 215	98 031	75 365

¹⁾ Spaniens verksamhet avser diskretionär förvaltning.

²⁾ Består av livförsäkring, övriga verksamheter och direktförsäljning fonder.

³⁾ Försäljning av fondförsäkring från Storbritanniens filialer i Finland och Norge rapporterades i Europe divisionen under 2003. Från och med 2004 rapporteras försäljningen från dessa filialer i Storbritannien.

Nyteckning fondförsäkring

MSEK	Engångspremie		Årlig premie ¹⁾		Årlig nyförsäljning ²⁾	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>Sweden</i>	1 752	1 871	1 493	2 105	1 668	2 292
<i>Spanien</i>	1 358	1 446	1	2	137	147
<i>Italien</i>	3 016	4 939	72	87	374	581
<i>Tyskland³⁾</i>	21	34	1 166	651	1 168	654
<i>Österrike</i>	253	163	279	397	304	413
<i>Frankrike</i>	1 274	391	27	44	154	83
<i>Danmark</i>	145	138	74	57	89	71
<i>Polen</i>	164	100	29	39	45	49
<i>Övrigt</i>	77	19			7	2
<i>Europe</i>	6 308	7 230	1 648	1 277	2 279	2 000
<i>Mexiko</i>	24	43	21	5	23	9
<i>Latin America</i>	24	43	21	5	23	9
<i>Europe & Latin America</i>	6 332	7 273	1 669	1 282	2 302	2 009
<i>Storbritannien</i>	23 288	13 101	1 202	1 183	3 531	2 493
<i>Övrigt</i>	7		0		1	
<i>UK & Asia Pacific</i>	23 295	13 101	1 202	1 183	3 532	2 493
<i>Royal Skandia</i>	15 188	10 700	708	450	2 227	1 520
<i>Schweiz</i>	657	989	139	136	205	235
<i>Övrigt</i>	175	11			17	1
<i>Offshore</i>	16 020	11 700	847	586	2 449	1 756
Nyteckning	47 399	33 945	5 211	5 156	9 951	8 550

¹⁾ Löpande premier omräknade till helårstal.

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

³⁾ Inkluderar försäljning av Critical Illness, en produkt som säljs genom ett joint venture mellan Tyskland och Storbritannien.

Fonder under förvaltning

MSEK	Fondförsäkring		Fondsparande ¹⁾		Direkt-distribuerade fonder		Totalt fonder under förvaltning	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sweden	53 800	46 187	1 622	1 421	6 930	6 219	62 352	53 827
Spanien	4 211	3 481	12 558	9 258			16 769	12 739
Italien	14 125	12 712					14 125	12 712
Tyskland	6 736	4 904	1 441	1 450			8 177	6 354
Österrike	4 915	3 526	842	747			5 757	4 273
Frankrike	1 693	448					1 693	448
Danmark	2 186	1 661					2 186	1 661
Polen	554	273					554	273
Övrigt	85	21					85	21
Europe	34 505	27 026	14 841	11 455			49 346	38 481
Colombia			8 583	6 618			8 583	6 618
Mexiko	76	94	947	346			1 023	440
Chile			409	331			409	331
Latin America	76	94	9 939	7 295			10 015	7 389
Global Funds								
Europe & Latin America	34 581	27 120	24 780	18 750			59 361	45 870
Storbritannien	129 729	102 311	48 136	37 781			177 865	140 092
Australien			12 453	5 416			12 453	5 416
Övrigt	4						4	0
UK & Asia Pacific	129 733	102 311	60 589	43 197			190 322	145 508
Royal Skandia	67 827	55 094					67 827	55 094
Schweiz	7 864	7 076	1 574	1 355			9 438	8 431
Övrigt	428	298					428	298
Offshore	76 119	62 468	1 574	1 355			77 693	63 823
Totalt	294 233	238 086	88 565	64 723	6 930	6 219	389 728	309 028

¹⁾ Spaniens verksamhet avser diskretionär förvaltning.

Resultat före skatt, verksamheter under avveckling (ÅRFL)

MSEK	2004	2003
American Skandia	-	125
Skandia Bank Schweiz	0	-298
Skandia Japan	834	105
Totalt	834	-68

Koncerngemensamma kostnader

MSEK	2004	2003
Strukturkostnader	-54	-151
Koncernens förvaltningskostnader	-582	-507
Totalt	-636	-658

Omstruktureringsreserv

MSEK	
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2002	360
Utnyttjande av omstruktureringsreserv	-52
Balans per 31 december 2002	308
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2003	364
Utnyttjande av omstruktureringsreserv	-361
Balans per 31 december 2003	311
Avsättning för omstruktureringskostnader för 2004	315
Utnyttjande av omstruktureringsreserv	-228
Återförd avsättning	-7
Balans per 31 december 2004	391

Förändring fonder under förvaltning

MSEK	2004	% av tillgångar vid årets början	2003	% av tillgångar vid årets början
FONDFÖRSÄKRING				
Fondförsäkring vid årets början	238 086		187 792	
Försäljning	67 515	28,4%	52 816	28,1%
Uttag	-24 133	-10,1%	-17 483	-9,5%
Värdoförändringar ¹⁾	16 486	6,9%	27 803	14,8%
Valutaeffekter	-3 721	-1,6%	-12 482	-6,6%
Fondförsäkring vid periodens slut	294 233	+23,6%	238 086	+26,8%
FONDSPARANDE				
Fondsparande vid årets början	64 723		48 941	
Försäljning	26 770	41,4%	18 334	37,5%
Uttag	-11 315	-17,5%	-8 266	-16,9%
Värdoförändringar ¹⁾	9 345	14,4%	9 497	19,4%
Valutaeffekter	-958	-1,5%	-3 783	-7,7%
Fondsparande vid periodens slut	88 565	+36,8%	64 723	+32,2%
TOTALT FONDER UNDER FÖRVALTNING				
Fondförsäkring	294 233		238 086	
Fondsparande	88 565		64 723	
Direkt-distribuerade fonder	6 930		6 219	
Fonder under förvaltning	389 728		309 028	

¹⁾ Värdoförändringar netto efter avgifter.

Kassaflödesanalys

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

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

³⁾ Köp och försäljningar av placeringstillgångar som ska 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 -2,1 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

MSEK	2004	2003
Eget kapital	15 958	15 381
Uppskjuten skatt, netto	1 790	1 445
Övervärden försäkringsbestånd		
efter uppskjuten skatt	14 258	13 576
Övriga övervärden	69	76
Konsolideringskapital	32 075	30 478
Förlagslån	849	849
Riskbärande kapital	32 924	31 327

Förändring i konsolideringskapital och eget kapital

MSEK	Konsolideringskapital		Eget kapital	
	2004	2003	2004	2003
Ingående värde	30 478	15 381	15 238	
Rörelseresultat/Resultat före skatt	2 712	695	912	
Inkomstskatt	167	-70	298	
Förändring övervärden obligationer	-10	-	-	
Uppskjuten skatt, övervärden i försäkringsbestånd	-879	-	-	
Övervärden i försäkringsbestånd i avyttrade verksamheter	-405	-	-	
Nyemission ¹⁾	13	13	1	
Utdelning	-307	-307	-307	
Ändrade redovisningsprinciper – förmånsbestämda pensionsplaner	315	227	-	
Omräkningsdifferenser valutakurser	-63	-30	-797	
Minoritetens andel av periodens resultat	54	49	36	
Utgående värde	32 075	15 958	15 381	

¹⁾ Nyemission i samband med stock option-program.

Balansräkning i sammandrag

MSEK 1 000	Koncernen		Verksamheter under avveckling ¹⁾	
	2004	2003	2004	2003
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	1,6	2,6	-	0,0
Placeringsstillgångar ²⁾	27,8	31,6	-	0,1
Placeringsstillgångar fondförsäkring	294,2	248,2	-	10,1
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar ³⁾	0,9	0,6	-	0,4
Tillgångar i bank och finansbolag				
Finansbolag	44,8	41,8	-	0,1
Fordringar	4,5	3,9	-	0,1
Materiella tillgångar	0,3	0,3	-	0,0
Kassa och bank	2,0	2,2	-	0,2
Övriga tillgångar	0,3	0,1	-	0,0
Förutbetalda				
anskaffningskostnader ³⁾	9,7	8,4	-	0,4
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,5	0,9	-	0,0
Tillgångar	386,6	340,6	-	11,4

Eget kapital, avsättningar och skulder	Koncernen		Verksamheter under avveckling ¹⁾	
	2004	2003	2004	2003
Eget kapital				
Eget kapital	16,0	15,4	-	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⁾	292,1	246,7	-	10,1
Skulder i bank och finansbolag ⁴⁾	41,5	39,0	-	0,1
Uppskjuten skatteskuld	2,2	1,9	-	0,0
Övriga avsättningar	1,9	1,8	-	0,0
Upplåning ⁴⁾	2,1	3,2	-	0,0
Depåer från återförsäkrare	1,1	1,3	-	0,1
Övriga skulder	5,3	6,3	-	0,1
Återförsäkrars andel av förutbetalda anskaffningskostnader ³⁾	0,0	0,0	-	0,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,3	1,2	-	0,0
Eget kapital, avsättningar och skulder	386,6	340,6	-	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".

²⁾ Placeringsstillgångar till verkligt värde

Placeringsstillgångar enligt balansräkningen	27,8	31,6	-	0,1
Omräkning till verkligt värde	0,6	0,5	-	0,0
Kassa och bank	2,0	2,2	-	0,2
Fondlikvidfordringar netto	0,3	0,0	-	0,0
Upplupna ränteutgifter	0,2	0,2	-	0,0
Skuldderivat	0,0	0,0	-	-
Totalt	30,9	34,5	-	0,3

Varav:

Placeringsstillgångar livförsäkring	11,8	11,9	-	-
Placeringsstillgångar fondförsäkring	10,0	9,7	-	0,3
Placeringsstillgångar fondsparande	0,5	0,3	-	-
Övriga placeringsstillgångar	4,7	7,8	-	-
Valutaderivat	0,4	0,7	-	-
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	3,5	4,1	-	-
Totalt	30,9	34,5	-	0,3

³⁾ Försäkringstekniska avsättningar netto, efter avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader

Livförsäkring	10,6	11,0	-	-
Fondförsäkring	292,2	248,7	-	9,8
Skadeförsäkring	0,9	0,8	-	-
Netto enligt balansräkning	303,7	260,5	-	9,8

⁴⁾ Koncernens upplåning, exklusive förlagslån i Försäkrings AB Skandia

Upplåning enligt balansräkningen, inklusive efterställda skulder	2,9	4,0	-	-
Därutöver upplåning i finansbolag och bank	0,2	-	-	-
Upplåning brutto	3,1	4,0	-	-
Avgår förlagslån i Försäkrings AB Skandia	-0,8	-0,8	-	-
Upplåning netto	2,3	3,2	-	-

Sysselsatt kapital och finansiering

MSEK	2004		2003	
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Sysselsatt kapital				
Försäkrings- och sparandeprodukter	28 077	24 601	Konsolideringskapital	32 075
Koncerngemensamt	2 081	4 367	Förlagslån i moderbolaget	849
Bank och finans	3 548	3 222	Upplåning ¹⁾	2 112
Goodwill	1 403	2 404	Minoritetens andel	73
Totalt	35 109	34 594	Totalt	35 109

¹⁾ Avser den del av upplåningen som hänförelse sig till finansieringen av koncernföretag

förslag till vinstdisposition

Disposition av moderbolagets fria egna kapital

MSEK

Till bolagsstämmans förfogande står 3 424

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

att till aktieägarna utdelas SEK 0,35 per aktie 358

samt att som balanserat resultat redovisas 3 066

3 424

Om detta förslag godkänns kommer moderbolagets redovisade egna kapital att bestå av

aktiekapital 1 024

överkursfond 14

fond för orealiserade vinster 145

balanserat resultat 3 066

4 249

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 4 475 MSEK .

Resultatet av verksamheten under räkenskapsåret och ställningen vid räkenskapsårets utgång specificeras i resultat- och balansräkningar för koncernen och moderbolaget med därtill hörande noter. För koncernen lämnas även en särskild kassaflödesanalys. Samtliga dessa uppställningar utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Stockholm den 8 mars 2005

Bernt Magnusson
Ordförande

Björn Björnsson
Vice ordförande

Karl-Olof Hammarkvist

Lennart Jeansson

Birgitta Johansson-Hedberg

Kajsa Lindståhl

Anders Ullberg

Anne Andersson

Stefan Dahlberg

Ingolf Lundin

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2005.

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Göran Engquist
Auktoriserad revisor

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor

redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter samt – i den mån konflikt därvid inte uppstått – även i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer (RR). Finansinspektionen har genomfört vissa anpassningar av Redovisningsrådets rekommendationer, vilket innebär att tillämpade redovisningsprinciper skiljer sig från Redovisningsrådets rekommendationer främst i två fall. Det ena avser konsolidering av icke vinstutdelande livbolag, det andra avser konsolidering av bank. Dessa fall kommenteras nedan under respektive rubrik.

Från den 1 januari 2004 tillämpas Redovisningsrådets nya rekommendation, RR 29 "Ersättningar till anställda", se vidare separat rubrik samt not 42. Upprättade räkenskaper fastställs vid ordinarie bolagsstämma den 14 april 2005.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka moderföretaget direkt eller genom dotterföretag innehar mer än 50 procent av röstetalet, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRFL 1 kap 3§.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. I samband med förvärv värderas tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget till verkligt värde. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna och verkligt värde på tillgångarna och skulderna redovisas som goodwill.

Enligt Finansinspektionens föreskrifter innebär ett legalt undelingsförbud rätt till undantag från konsolideringskravet i RR 1:00, "Koncernredovisning". Livförsäkringsföretag som inte får dela ut vinst bör normalt sett inte ingå i koncernredovisningen. Därmed omfattar koncernredovisningen ej det helägda dotterbolaget Livförsäkringsaktiebolaget Skandia och dess koncernföretag. Resultatet i Skandia Liv tillfaller i sin helhet försäkringstagarna i livbolaget.

Som intresseföretag klassificeras bolag där koncernen har ett betydande inflytande utan att ett dotterbolagsförhållande föreligger. Aktier i intresseföretag redovisas normalt enligt kapitalandelsmetoden. Nuvarande innehav är dock värderade till anskaffningsvärde eftersom beloppen inte är väsentliga.

De 50-procentiga innehaven i Skandia Pension AS i Danmark respektive Skandia BSAMC Insurance Company Ltd i Kina klassificeras som joint venture, då Skandia och övriga delägare i bolagen har ett gemensamt bestämmande inflytande. Innehavet redovisas enligt klyvningsmetoden med partiell konsolidering post för post.

Resultatredovisning

Resultatredovisning enligt årsredovisningslagen

Den resultat- och balansräkning med tillhörande noter som upprättats i enlighet med ÅRFL samt Finansinspektionens föreskrifter innehåller inte övervärden i försäkringsbestånd. Skillnaden mellan rörelseresultat enligt "embedded value"-metoden och resultat före skatt i resultaträkningen består av förändringen av övervärden i försäkringsbestånd, se beskrivning nedan. För att tydliggöra denna skillnad innehåller resultatsammandraget på sidan 82 en avstämning mellan resultatet före skatt enligt årsredovisningslagen och rörelseresultatet enligt embedded value-metoden.

Resultat före skatt

Resultat före skatt består av tekniskt resultat skadeförsäkring respektive liv- och fondförsäkring samt icke-tekniskt resultat vilket främst består av kapitalavkastning, räntekostnader för upplåning, avskrivning av goodwill samt koncernens förvaltningskostnader. Innehållet och detaljnivån i resultaträkningen regleras i lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Därmed ingår inte förändring av övervärden i försäkringsbestånd i resultaträkningen på sidan 118 och påverkar

följdaktligen inte resultat före skatt.

Rörelseresultat enligt embedded value-metoden

I enlighet med beskrivningen i avsnitten "I vår bransch kostar det att växa" sidan 72 samt "Embedded value" sidan 108, använder Skandia embedded value-redovisning (EV) för lönsamhetsuppföljning för fond- och livförsäkring. EV används som komplement eftersom den ger en mer fullständig bild av lönsamheten än den traditionella redovisningen enligt årsredovisningslagen. EV-redovisning inkluderar övervärdet i försäkringsbestånd, vilket motsvarar nuvärdet av förväntade framtida nettoöverskott på nu gällande avtal. Nuvärdesberäkningen har under året grundats på en räntesats som motsvarar riskfri ränta plus 2,5 procentenheter. Övervärdet beräknas enligt vedertagna aktuariella principer baserade på antaganden om bland annat dödlighet, återköp och löpande omkostnader samt antaganden om fondernas värdeutveckling.

Med hjälp av EV-redovisningen kommunicerar Skandia bolagets rörelseresultat och konsolideringskapital (se nedan). Rörelseresultatet beskriver den totala intjäningen i verksamheten under perioden, inklusive förändringar av övervärden i försäkringsbestånd. Resultatsammandraget på sidan 82 baseras på rörelseresultatet och innehåller därmed summan av resultat före skatt och förändring av övervärden i försäkringsbestånd. Resultatanalys fondförsäkring på sidan 83 innehåller en detaljerad nedbrytning av de väsentliga beståndsdelarna i rörelseresultatet, inklusive alla väsentliga delmoment i förändringen av övervärde i fondförsäkringsbestånd.

EV-redovisning används främst inom fondförsäkringsverksamheten, men sedan 2003 även inom livförsäkring.

Enligt Finansinspektionens föreskrifter är det tillåtet att använda resultatmått som innehåller övervärden i fondförsäkring. Om så görs, ska vissa

upplysningar lämnas, vilket framgår av årsredovisningen sidorna 108-111. Skandia stödjer och har anpassat sig till, de gemensamma "European Embedded Value Principles" (EEV) som utvecklats av CFO Forum i syfte att öka jämförbarhet och enhetlighet i EV-rapportering. CFO Forum är en grupp sammansatt av ekonomidirektörer i ett 20-tal av de största europeiska försäkringsbolagen, se www.cfoforum.nl.

Operativt resultat

Operativt resultat definieras som rörelseresultat exklusive finansiella effekter i försäkringsbestånd, och ger en bild av den underliggande resultatutvecklingen utan påverkan av svängningar på de finansiella marknaderna.

Detta resultat bryts ner på: Fondförsäkring, Fondsparande, Livförsäkring, övriga verksamheter samt koncerngemensamt. Kostnader och intäkter redovisas inom de verksamhetsområden de är hänförliga till.

Rörelsegränar

Redovisning av rörelsegränar baserar sig på redovisningen enligt både årsredovisningslagen och embedded value-metoden. Koncernens interna rapporteringssystem utgår från både affärsområden och geografiska områden. Risker och möjligheter påverkas av både de produkter som erbjuds marknaden och de olika länder där koncernen bedriver verksamhet.

Skandia anser att riskerna och möjligheterna främst är relaterade till produkterna i affärsområdena, trots att organisationen består av geografiska divisioner. Mot bakgrund av detta har Skandia rörelsegränar som den primära indelningsgrunden i årsredovisningen och geografiska områden som den sekundära.

Redovisning av försäkringsaffär i resultat- och balansräkning

Fondförsäkring

Den inbetalda premien redovisas i resultaträkningen som premieinkomst och initialt som "Placeringstillgångar

för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken" i balansräkningen. Detta belopp avsätts också som skuld under "Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken" med förändringen av avsättningen i resultaträkningen under motsvarande post. Skandias intäkter från en fondförsäkringsprodukt består av en kombination av olika intäktskällor, till exempel premieavgifter, avgifter på fondvärdet och fasta avgifter. Merparten av avgifterna tas ut genom att minska kundens fondandelar. Motsvarande minskning görs av skulden och intäkten uppstår därmed genom förändringen av skulden i resultaträkningen. Kapitalavkastningen på kundernas fondförsäkringstillgångar redovisas i resultaträkningen under "Värdeökning/minskning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken". Motsvarande belopp ökar eller minskar skulden till kunden och avspeglas i förändring av skulden i resultaträkningen. Utbetalningar av belopp till kunderna på grund av pension, annullation eller annat minskar fondandelar i balansräkningen och redovisas i resultaträkningen under "Utbetalda försäkringsersättningar". På motsvarande sätt minskas skulden och förändringen av skulden redovisas som en intäkt i resultaträkningen.

Livförsäkring

Redovisningen av livförsäkring sker i princip på samma sätt som för fondförsäkring, men under andra rubriker i resultat- och balansräkning. Exempelvis redovisas skulden till försäkringstagarna under "Livförsäkringsavsättning" och de mot skulden svarande tillgångarna redovisas under "Andra finansiella placeringstillgångar".

Fondsparande

Fondsparande redovisas ej som premieinkomst i resultaträkningen. Inneheten i fonderna redovisas inte heller i balansräkningen. Skandias intäkter från fondsparande i form av avgifter

och därtill hörande kostnader redovisas i resultaträkningen under rubriken "Fondsparande".

Intäktsredovisning av premier

Premieinkomst och övriga intäkter från försäkringsavtal redovisas enligt Finansinspektionens föreskrifter. RR 11 "Intäkter" är inte tillämplig på försäkringsavtal i försäkringsföretag, men tillämpas på övriga intäkter i företaget. Tillämpning av Finansinspektionens föreskrifter innebär bland annat att inom liv- och fondförsäkring används kontantprincipen vid redovisning av premieinkomst, under förutsättning att bolaget har iklätt sig en förpliktelse gentemot försäkringstagaren. Därmed redovisas premieinkomsten i resultaträkningen vid inbetalningstillfället. För skadeförsäkring redovisas såsom premieinkomst samtliga premier för vilka ansvarighet inträtt, det vill säga när försäkringsperioden börjat löpa eller premien förfallit till betalning. Se även avsnitt "Försäkringstekniska avsättningar".

Specifikation av premieinkomsten i noterna sker också i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter.

Kostnader i försäkringsrörelsen

Rörelsens kostnader kan fördelas enligt funktioner eller kostnadslag. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska försäkringsföretags samtliga direkta och indirekta driftskostnader funktionsindelas enligt följande:

- Anskaffning
- Skadereglering
- Administration
- Finansförvaltning
- Fastighetsförvaltning
- Övrigt

Kostnader för skadereglering ingår i försäkringsrörelsens administrativa kostnader och allokeras till försäkringsersättningar i resultaträkningen. I driftskostnader i försäkringsrörelsen ingår förutom administrativa kostnader även anskaffningskostnader inklusive periodisering av förutbetalda anskaffningskostnader.

Kapitalavkastning

Kapitalavkastning avseende skadeförsäkring redovisas i det icke-tekniska resultatet, se dock nedan. Kapitalavkastning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisken (fondförsäkringstillgångar) samt avkastningen på placeringstillgångar i livförsäkringsrörelsen redovisas i det tekniska resultatet för livförsäkring. Kapitalavkastningen på övriga placeringstillgångar i fondförsäkringsbolagen redovisas i den icke-tekniska redovisningen.

Försäkringsrörelsens kapitalavkastning, skadeförsäkring

Kapitalavkastning förs över från kapitalförvaltningens resultat till tekniskt resultat för skadeförsäkringsrörelsen baserat på nettot av försäkringsrörelsens genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar och utestående nettofordringar. Vid beräkningen av denna kapitalavkastning används huvudsakligen en räntesats som speglar avkastningen på medellånga statsobligationer med hänsyn tagen till försäkringsrörelsens kontantflöde över tiden.

Verksamheter under avveckling

Redovisningsrådets rekommendation om verksamheter under avveckling, RR 19, föreskriver att verksamhet under avveckling konsolideras som vanligt enligt gällande regelverk, men även att upplysningar om verksamheten redovisas separat. I de följande resultat- och balansräkningarna samt i kassaflödesanalyserna finns därför separata kolumner för verksamheter under avveckling.

Utländska valutor

Samtliga utländska koncernföretag klassificeras som självständiga verksamheter. I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 8, "Redovisning av effekter av ändrade valutakurser", omräknas därmed utländska koncernföretags balansräkningar till balansdagskurs och resultaträkningarna till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer påverkar ej resultatet. Omräkningsdifferenser förs i stället direkt till eget kapital efter avdrag för både kursdifferenser (efter skatt) på lån i utländsk valuta upptagna för att finansiera investeringar i

koncernföretag och resultat på valutaterminer som säkrar dessa investeringar. Syftet med dessa säkringar är att motverka påverkan på eget kapital av rörelser i valutakurser. Långfristiga mellanhavanden mellan moderbolaget och utländska dotterbolag betraktas i vissa fall som en utvidgning respektive en reduktion av nettoinvesteringen i utländsk valuta. Tillgångar och skulder i utländska valutor i de enskilda bolagen omräknas efter balansdagens valutakurser. Valutakursdifferenser som därigenom uppstår redovisas i resultaträkningen netto som valutaresultat. Vid försäljning av dotterbolag återförs ackumulerade omräkningsdifferenser i resultaträkningen, netto efter ackumulerade effekter av valutasäkringar. För bolagets mest betydelsefulla valutor har i boksluten nedanstående kurser använts.

Valutakurser

SEK	2004	2003
EUR Balansdagskurs	9,03	9,08
EUR Genomsnittskurs	9,13	9,15
GBP Balansdagskurs	12,76	12,88
GBP Genomsnittskurs	13,40	13,26
USD Balansdagskurs	6,65	7,20
USD Genomsnittskurs	7,32	8,09

Genomsnittskurser avser fastställda genomsnittskurser för perioden första januari till sista december under år 2004 och 2003.

Goodwill

Goodwill i balansräkningen skrivs av enligt en plan för varje förvärvat företag. Avskrivningen sker över bedömd ekonomisk livslängd och belastar rörelseresultatet. De goodwillposter som är hänförliga till förvärven av Bankhall i Storbritannien och Din Bank i Danmark skrivs av över 20 år. Tidsperioden motiveras av att Skandia ges tillgång till långsiktiga relationer med nya kundsegment eller geografiska segment och tillförs värdefull kompetens. För att fastställa huruvida det föreligger nedskrivningsbehov av goodwill tillämpas RR 17, "Nedskrivningar". Återvinningsvärdet beräknas som det högsta av nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

Övriga immateriella tillgångar

I koncernredovisningen redovisas övriga immateriella tillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad avskrivning. Tillgångarna består i huvudsak av egenutvecklad och förvärvat programvara som bedöms vara av väsentligt värde för rörelsen under kommande år. Avskriv-

ningstiden bestäms utifrån bedömd ekonomisk livslängd som för programvara i regel varierar mellan 3 och 5 år. För att fastställa huruvida det föreligger nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar tillämpas RR 17, "Nedskrivningar".

Placeringstillgångar

Placeringstillgångar inkluderar såväl tillgångar där koncernen bär placeringsrisken som tillgångar där livförsäkringstagarna bär placeringsrisken. För upplysningar i enlighet med RR 27, "Finansiella instrument, upplysningar och klassificering", se noter.

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken värderas till verkligt värde. Dessa tillgångar utgörs av kundernas placeringar i fonder och redovisas på separat rad i balansräkningen.

Placeringstillgångar för vilka Skandia-koncernen bär placeringsrisken

Placeringstillgångar för vilka Skandia-koncernen bär placeringsrisken omfattar både tillgångar i livförsäkringsverksamheten i Spanien, fondförsäkringsbolagens egna placerings-tillgångar samt övriga placerings-tillgångar i koncernens bolag.

Placeringstillgångar redovisas i originalvaluta och värderas beroende på vilken typ av tillgång som avses, se nedan, per tillgångsslag. Realiserade vinster och förluster utgörs av skillnaden mellan anskaffningskostnad och försäljningspris. Orealiserade värdeförändringar är skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid försäljning återläggs tidigare orealiserade värdeförändringar. Köp och försäljning av värdepapper och valutor avräknas per affärsdagen, det vill säga den dag affären genomförs. Motpartens fordran/skuld redovisas netto mellan affärsdagen och likviddagen under posten "Övriga fordringar" eller "Övriga skulder", om clearing sker via en clearingorganisation. Är så inte fallet redovisas likviden brutto under posten "Övriga fordringar" eller "Övriga skulder". Nedan beskrivs värderingen för respektive tillgångsslag.

Fastigheter

Fastigheter värderas till verkligt värde. Samtliga fastigheter värderas varje år. Verkligt värde definieras som det mest sannolika priset vid en försäljning för varje enskild fastighet. Vid värderingen används de metoder som marknaden allmänt tillämpar, såsom diskontering av kassaflöden och ortsprisjämförelse. Då värdering sker till verkligt värde görs ingen avskrivning på fastigheter.

Aktier

Aktier värderas till verkligt värde. Med verkligt värde avses försäljningsvärdet på balansdagen efter avdrag för beräknad försäljningskostnad. För aktier noterade på en auktoriserad börs eller marknadsplats avses med försäljningsvärdet normalt senaste betalkurs på balansdagen. Samtliga värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas i resultaträkningen.

I moderbolaget redovisas aktier i koncernföretag till anskaffningsvärde med beaktande av erforderliga nedskrivningar.

Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde varvid skillnaden mellan anskaffningsvärde och inlösenpris periodiseras såsom ränteintäkt över resultaträkningen under resterande löptid. I konsolideringskapitalet värderas räntebärande värdepapper till verkligt värde. Detta värde beräknas genom senast noterad kurs för aktuell löptid.

Derivat som inte säkringsredovisas

Aktie- och valutaderivat värderas till verkligt värde medan räntederivat värderas enligt lägsta värdets princip (LVP), det vill säga till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Individuell värdering sker av samtliga derivat. Derivat tas upp i balansräkningen på affärsdagen. Verkligt värde på valutaoptioner beräknas med hjälp av Black & Scholes-modellen och på räntederivat genom diskontering av framtida kassaflöden.

Säkringsredovisning

Säkringsredovisning tillämpas för vissa räntederivat och valutaderivat. Valutarelaterade derivat och lån, som

utgör säkring av investeringar i dotterbolag, behandlas i avsnittet Utländska valutor ovan. Ränterelaterade derivat kopplade till specifika lån eller placeringar och där syftet med innehavet är att minska koncernens ränterisk, redovisas enligt reglerna för säkringsredovisning. Det innebär att dessa derivat värderas på samma sätt som säkrade poster. I den mån de säkrade posterna värderas till upplupet anskaffningsvärde kommer även derivat att värderas i enlighet med denna metod, så kallad deferral hedge accounting. Det innebär att enbart upplupna räntor redovisas i balansräkningen för dessa derivat.

Lån

Lån som utgör placeringstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för sannolika kreditförluster. Värderingen sker individuellt per tillgångspost alternativt gruppvis för homogena grupper av fordringar med likartad kreditrisk. Se vidare bank och finansbolag.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar värderas till det historiska anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet inräknas utöver inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Avskrivningar baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Avskrivningstiden varierar mellan 3 och 5 år.

Konsolideringskapital

I konsolideringskapitalet ingår eget kapital, uppskjuten skatteskuld netto (främst hänförlig till obeskattade reserver), övervärden i försäkringsbestånd (efter skatt) samt övriga övervärden, efter avdrag för minoritetsintressen. Övervärdet hänförligt till räntebärande värdepapper består av skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värde och upplupet anskaffningsvärde, och ingår således i konsolideringskapitalet men inte i koncernens redovisade egna kapital. Ackumulerade övervärden hänförliga till annat än räntebärande värdepapper, vilka utgörs av orealiserade vinster (skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde), ingår i bundet eget kapital efter avdrag för skatt. Övervärdet på aktier utgörs av skillnaden

mellan aktieportföljens verkliga värde och anskaffningsvärde, beräknat enligt portföljmetoden.

Värdering försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar värderas enligt ÅRFL och Finansinspektionens föreskrifter. RR 16 "Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar", tillämpas ej på avsättningar för försäkringsavtal i försäkringsbolag.

Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken

Försäkringstagarnas premier placeras i de fonder som försäkringstagarna valt och en skuld till försäkringstagarna redovisas som avsättning. Avsättningens storlek är en direkt följd av värdeutvecklingen på fonderna och storleken på de premier som inbetalats samt de ersättningar som utbetalats.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs främst av livförsäkringsavsättning samt avsättning för oreglerade skador och motsvarar förpliktelser enligt ingångna försäkringsavtal.

Avsättningen för ej intjänade premier avser att täcka den förväntade skade- och driftskostnaden under den återstående löptiden på redan ingångna försäkringskontrakt.

För direkt livförsäkring, exklusive fondförsäkring, och för livåterförsäkring beräknas avsättningen för ej intjänade premier som nuvärdet av framtida avtalade ersättningsbelopp med avdrag för nuvärdet av framtida avtalade premieinbetalningar. Nuvärdet beräknas genom diskontering till en ränta som är anpassad till lång obligationsränta (tio år och längre) för respektive marknad och med beaktande av antaganden avseende dödlighet och andra relevanta faktorer.

För skadeförsäkring beräknas avsättningen för ej intjänade premier normalt strikt tidsproportionellt, så kallad pro rata temporis-beräkning. Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna, ska avsättning för ej intjänade premier förstärkas med avsättning för

kvardröjande risker. Beräkningen av avsättning för kvardröjande risker ska även beakta ännu ej förfallen terminspremie.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna för samtliga inträffade skador, inklusive de skador som ej ännu rapporterats till bolaget, så kallad IBNR-avsättning. I avsättningen för oreglerade skador ingår förväntade skadeersättningar inklusive samtliga kostnader för skadereglering. Avsättningen för oreglerade skador diskonteras ej med undantag för avsättningar för skadelivräntor som nuvärdesberäknas enligt vedertagna livförsäkrings-tekniska metoder (med beaktande av förväntad inflation och dödlighet) liksom avsättningar för premiebefrielse.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Övriga avsättningar i balansräkningen består främst av avsättning för omstruktureringsreserv samt avsättningar förknippade med verksamheter under avveckling.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal periodiseras som förutbetalda anskaffningskostnader. Med försäljningskostnader avses till exempel driftskostnader, såsom provisioner, kostnader för marknadsföring, löner och kostnader för säljare, som varierar med och som direkt eller indirekt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. För anskaffningskostnader inom liv- och fondförsäkringsverksamheten upprättas en plan som för avtal eller för grupper av avtal anger hur aktivering av kostnader ska ske. De anskaffningskostnader som aktiveras skrivs av i en takt som motsvarar den ekonomiska livslängden (men i normalfallet inte längre än 10 år). Inom skade-

försäkringsverksamheten periodiseras den aktiverade kostnaden på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie. Avskrivningstiden överstiger vanligtvis inte tolv månader.

Enligt Finansinspektionens anvisningar får anskaffningskostnader endast aktiveras på de avtal som bedöms generera tillräcklig lönsamhet för att täcka anskaffningskostnaden. Återvinningsvärdet av förutbetalda anskaffningskostnader bedöms årligen på grundval av verksamhetens förväntade lönsamhet. Beräkningen görs enligt RR 17, "Nedskrivningar".

Bank och finansbolag

Koncernens bank och finansbolag ingår i Skandias koncernredovisning. I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter särredovisas bankens tillgångar och skulder på enskilda rader, efter sedvanliga koncernelimineringar. Detta är en skillnad jämfört med RR 1:00 "Koncernredovisning".

De värderingsprinciper som ligger till grund för bankens bokslut överensstämmer med koncernens. Dock förekommer in- och utlåning till företag och privatpersoner i princip bara i bankrörelsen, varför dessa principer redovisas mer utförligt nedan.

Ut- och inlåning

Utlåning redovisas till anskaffningsvärde på likviddagen och därefter till upplupet anskaffningsvärde beräknat enligt effektivräntemetoden med hänsyn till avdrag för bortskrivningar för konstaterade kreditförluster, specifika och gruppvisa reserveringar. Utlåningen inkluderar även finansiella leasingavtal, vilka redovisas som fordran i koncernens balansräkning. För lånefordringar redovisas som ränteintäkt erhållna betalningar plus förändringar av upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter periodiseras till den period de avser.

Inlåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Periodens räntekostnader avser genomförda räntebetalningar plus förändringar i upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader periodiseras till den period de avser.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Koncernen periodiserar inte lånekostnader som en del av tillgångars an-

skaffningsvärde.

Leasing

I egenskap av leasetagare har koncernen endast operationella leasingavtal, inga finansiella leasingavtal. I egenskap av leasegivare har koncernen via SkandiaBanken ingått ett antal finansiella leasingavtal, se vidare not 40.

Pensioner

Koncernens anställda har pensionsförmåner som säkrats genom försäkringslösningar. Dessa består av så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner och, för de anställda i Sverige och bankverksamheten i Norge, av så kallade förmånsbestämda planer.

Från den 1 januari 2004 tillämpas RR 29 Ersättningar till anställda, vilket innebär att förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i koncernens balansräkning enligt aktuariella principer. Förändringen innebär främst att förmånsbestämda pensionsplaner beräknas med hänsyn till bland annat bedömda framtida löneökningar och inflation. Se vidare not 42.

Optioner

Optioner som tilldelats anställda redovisas inte i bolagets resultat- och balansräkning. Data per aktie redovisas före och efter utspäningseffekter av utgivna optioner. Sociala kostnader som kan komma att erläggas vid utnyttjandet av optionerna kostnadsförs som om alla optioner utnyttjats på bokslutsdagen. Likvid vid avyttring av optioner som reserverats för att täcka sociala kostnader redovisas direkt mot eget kapital. Ytterligare upplysningar om redovisning och resultat effekter lämnas på sidorna 116-117.

Skatt

Aktuell skatt

Skatt beräknas individuellt för varje bolag i enlighet med skattereglerna i varje land. Bland aktuella skatter ingår även kupongskatter avseende erhållna utdelningar. För företag i Sverige var inkomstskatten under året 28 procent av den beskattningsbara inkomsten.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med

utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader avser huvudsakligen obeskattade reserver som medges i Sverige och vissa andra länder samt förlustavdrag. Därutöver avser temporära skillnader i huvudsak anpassningar av boksluten för utländska dotterbolag till svenska redovisningsprinciper, nedskrivningar samt orealiserade vinster avseende placerings-tillgångar. Förlustavdrag har beaktats endast i den utsträckning de motsvaras av uppskjutna skatteskulder i respektive bolag eller i en utsträckning som motsvarar bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga. Vid beräkning av den uppskjutna skatteskulden har skattesatsen för varje land använts med beaktande av kända förändringar.

Avkastningsskatt

I vissa länder betalar livförsäkringsbolag avkastningsskatt, beräknat som en schablonavkastning på de nettotillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Avkastningsskatten utgör inte en bolagsskatt utan tas ut av försäkringstagarna. I moderbolagets resultaträkning redovisas avkastningsskatten som skattekostnad i enlighet med praxis bland svenska livförsäkringsbolag. Internationell praxis är dock att redovisa skatten under driftskostnader, vilket också följs i Skandiakoncernens resultaträkning.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder ger företag möjlighet att genom avsättningar till obeskattade reserver minska årets beskattningsbara inkomst.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver redovisas, om de förekommer, endast i moderbolaget och inte i koncernen. Förändringar av obeskattade reserver redovisas enligt svensk praxis över resultaträkningen i enskilda bolag under rubriken "Bokslutsdispositioner". I balansräkningen redovisas det ackumulerade värdet av avsättningarna under rubriken "Obeskattade reserver", av vilka 28 procent kan betraktas som uppskjuten skatteskuld och 72 procent som bundet eget kapital. Den uppskjutna

skatteskulden kan beskrivas som en räntefri skuld med en icke fastställd löptid. I koncernredovisningen elimineras såväl bokslutsdispositioner som obeskattade reserver från resultaträkningen och balansräkningen. Obeskattade reserver kvittas i förekommande fall mot skattemässiga förlustavdrag eller blir föremål för beskattning när de löses upp.

Vid en soliditetsbedömning kan det totala värdet av de obeskattade reserverna anses vara riskkapital, eftersom eventuella förluster i stor utsträckning kan täckas genom upplösning av obeskattade reserver utan att skatt utgår. Nedan beskrivs de olika former av obeskattade reserver som förekommer.

Under rubriken "Bokslutsdispositioner" redovisas i resultaträkningen i förekommande fall också vissa erhållna och lämnade koncernbidrag. Skattelagstiftningen i Sverige medger att koncernbidrag under vissa förutsättningar lämnas mellan svenska aktiebolag med avdragsrätt för givaren respektive skattskyldighet för mottagaren. I enlighet med uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp redovisas koncernbidrag efter dess ekonomiska innebörd.

Säkerhetsreserv

Säkerhetsreserven utgör en kollektiv säkerhetsbetingad förstärkning av de försäkringstekniska avsättningarna. Avsättning kan göras baserat på premier och försäkringstekniska avsättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter och svensk skattelagstiftning. Återföringar är föremål för begränsningar och kräver i vissa fall myndighetstillstånd. Nämnade reserv får dock utan tillstånd flyttas mellan olika svenska försäkringsföretag inom koncernen.

Periodiseringsfond

Svensk skattelagstiftning medger under vissa förutsättningar avsättning till periodiseringsfond. Avsättning får ske med högst 25 procent av den beskattningsbara inkomsten. En avsättning ska återföras till beskattning senast sju år efter avsättningen. Genom avsättning till periodiseringsfond kan en skattemässig resultatutjämning ske mellan olika år.

Utjämningsfond

Utjämningsfondens syfte är att utjämna försäkringsrörelsens resultatförändringar över tiden. Återföringar regleras enligt övergångsbestämmelser till lagen om statlig inkomstskatt. Ny avsättning till utjämningsfond kan ej ske efter 1990.

Kassaflödesanalys

Redovisningsrådets rekommendation RR 7, "Redovisning av kassaflöden", tillämpas med de anpassningar som är nödvändiga med hänsyn till Skandias verksamhet. Vid upprättande av kassaflödesanalysen har i kassaflödet från den löpande verksamheten nettoredovisning skett av förändringar av försäkringstekniska skulder och motsvarande placeringar vad gäller sparandeprodukter inom fondförsäkringsverksamhet och traditionell livförsäkringsverksamhet. En nettoredovisning visar bättre de kassaflöden som tillfaller Skandia. Motsvarande nettoredovisning sker ej för produkter där en direkt koppling mellan avkastningen på placeringstillgångarna och kundernas utfall saknas. Premiärbetalningar för sådana produkter ger därmed upphov till ett positivt operativt kassaflöde, medan utbetalning av ersättningar till kunderna ger upphov till ett negativt kassaflöde. Därutöver uppstår behov att löpande anpassa placeringsportföljen så att de krav som ställs för reservtäckning uppfylls. Dessa förändringar redovisas inom kassaflödet från investeringsverksamheten.

Bankrörelsens resultat påverkar koncernens operativa kassaflöde endast i den mån ett likvidflöde sker till bolag som ej innefattas av de begränsningsregler som gäller för bankföretag.

I övrigt redovisas nettoförändringen av tillgångar och skulder i bankverksamhet som en del av investeringsverksamheten.

Som likvida medel redovisas koncernens banktillgodohavanden. I likvida medel ingår medel som kommer att placeras i fonder för försäkringstagarnas räkning. Kortfristiga placeringar ingår ej i likvida medel utan redovisas som placeringstillgångar.

övergång till internationella redovisningsprinciper (IFRS)

1. Tillämpade redovisningsprinciper

Fram till och med den 31 december 2004 har Skandia upprättat finansiella rapporter i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter samt – i den mån konflikt därvid inte uppstått – även i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

Från och med den 1 januari 2005 ska koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) vilka godkänts av EG-kommissionen. Vid upprättandet av koncernredovisning ska också lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, kapitel 7, samt Finansinspektionens föreskrifter, kapitel 7 och 8 tillämpas. Vidare kommer Redovisningsrådets rekommendation nr 30, "Kompletterande redovisningsregler för koncerner", att tillämpas.

Enligt EG-förordningen 1606/2002, ska till medlemsländer hemmahörande företag som är noterat vid auktoriserad marknadsplats, redovisa i enlighet med av EG-kommissionen fastställd IFRS. Kommissionen har med några få undantag fastställt samtliga fram till och med mars 2004 utgivna rekommendationer. Inom ett antal områden har Skandia gjort följande antaganden avseende förväntad framtida tillämpning:

- Kommissionen har ännu inte behandlat den komplettering avseende IAS 19, "Ersättningar till anställda", som utgivits av IASB i december 2004. Skandia har antagit att Kommissionen kommer att besluta om att tillämpning ska ske av tillägget i sin nuvarande utformning.
- Kommissionen har beslutat om till-

lämpning av en modifierad version av IFRS 39, vilken skiljer sig från den version som utgivits av IASB. Modifieringen avser följande två skillnader:

- En utökning av situationer där säkringsredovisning tillåts. Skandia avser inte att utnyttja denna möjlighet, samt
- Initial rätt att kategorisera finansiella skulder till verkligt värde, s.k. fair value option, har tagits bort förutom i de fall där det är tillåtet enligt EGs redovisningsdirektiv. Skandia har endast värderat skulder till verkligt värde i de fall det varit tillåtet enligt svensk lag eller direktivet om försäkringsredovisning.

Övergången till att redovisa enligt IFRS sker i enlighet med IFRS 1, "First time adoption of International Financial Reporting Standards", där 1 januari, 2004 utgör övergångsdatum. De huvudsakliga förändringarna av redovisningsprinciper, som övergången till att redovisa enligt IFRS medför, finns beskrivna nedan i punkt 2.

De mest väsentliga förändringarna som bedöms påverka eget kapital per den 1 januari 2004 framgår i tabellen på sidan 107. De förklaringar och avstämningar som presenteras nedan avser Skandias koncernredovisning. Följande ska noteras:

Utestående frågor

En fråga för branschen i sin helhet, liksom för Skandia, är redovisningen av vissa fondinnehav. Enligt IAS 27 ska fonder som kontrolleras av ett annat bolag konsolideras, trots att samtliga tillgångar tillhör fondandelsägarna. Försäkringstagarna har valt att investera i olika fonder, vilket sker genom att Skandias fondförsäkringsbolag köper andelar i den av kunden valda fonden. Därigenom kan

Skandia, för sina kunders räkning, komma att stå som ägare till en majoritetsandel av fonden.

Trots att Skandia inte har något bestämmande inflytande över dessa placeringar kan Skandia tvingas konsolidera de fonder där ägarandelen överstiger 50 procent. Om så sker kan fondernas innehav av aktier i Skandia AB komma att betraktas som återköpta egna aktier. Dessa ska då elimineras mot eget kapital. Skandia beräknar denna effekt till 300 MSEK per 31 december 2003 och 500 MSEK per 30 juni 2004. En sådan justering skulle ge upphov till en redovisningsmässig minskning av kapitalet, trots att det inte föreligger någon ekonomisk exponering.

2. Väsentliga förändringar av redovisningsprinciper

2.1 Övergångsregler

Ett företag som ska tillämpa IFRS för första gången ska tillämpa reglerna i IFRS 1 "First time adoption of International Financial Reporting Standards". Huvudprincipen är att ett företag i sin koncernredovisning ska tillämpa redovisningsprinciper i enlighet med IFRS och tillämpa dessa retroaktivt vid upprättande av öppningsbalansen enligt IFRS. Denna standard innehåller ett antal lätttnadsregler vad gäller retroaktiv tillämpning. Skandia avser att tillämpa följande lätttnadsregler:

a) IFRS 3, "Företagsförvärv och samgåenden"

Skandia har valt att inte tillämpa IFRS 3 retroaktivt för tidigare förvärv. Istället tillämpas denna standard framåt-riktat från och med den 1 januari 2004. Detta har följande effekter:

- Klassificeringen enligt tidigare förvärvsanalyser behålls;

- Ingen omvärdering görs av de verkliga värden som fastställdes vid tidpunkten för förvärvet;
- Det redovisade värdet av goodwill i öppningsbalansen enligt IFRS överensstämmer med det redovisade värdet enligt tidigare redovisningsprinciper. Från och med tidpunkten för övergång till IFRS skrivs goodwill inte längre av, men kontroll görs av eventuella nedskrivningsbehov vid övergångstidpunkten och årligen därefter.

b) IAS 21, "Effekterna av ändrade valutakurser"

Omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter som uppstår från och med den 1 januari 2004, tidpunkten för övergång till IFRS, ska klassificeras som en separat komponent i eget kapital. Enligt IFRS 1 behövs omräkningsdifferenser som förelåg vid övergångstidpunkten 1 januari 2004 inte redovisas separat. Skandia redovisar därför endast omräkningsdifferenser som uppstår från och med den 1 januari 2004 separat.

c) IFRS 2, "Aktierelaterade ersättningar"

Avsikten är att tillämpa undantaget i IFRS 1 vilket innebär att Skandia tillämpar IFRS 2 för alla optioner som utställdes efter 7 november 2002, och som inte var intjänade per 1 januari 2005 (tidpunkten för ikraftträdande av IFRS 2).

d) IAS 19, "Ersättningar till anställda"

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar Skandia Redovisningsrådets nya rekommendation RR 29, vilken baseras på IAS 19. De viktigaste förändringarna är att förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i balansräkningen, vilket utgör skillnaden

mellan pensionsåtagandet och verkligt värde på förvaltningstillgångar. Beräkningen av den förmånsbestämda skulden baseras på de förmånsbestämda planerna per 31 december 2003. IFRS 1 tillåter att IAS 19 inte tillämpas retroaktivt, vilket innebär att alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster nollställs vid övergångsdatumet och redovisas direkt mot eget kapital. Skandia avser att utnyttja denna möjlighet. Aktuariella vinster och förluster som uppkommit efter 1 januari 2004 redovisas i enlighet med IAS 19.

e) IAS 39, "Finansiella instrument, redovisning och värdering"

Vissa tillgångar kommer att klassificeras som tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen vid övergången till IFRS, i enlighet med IFRS 1.

Utöver detta innehåller IFRS 1 ett antal obligatoriska undantag från regeln om retroaktiv tillämpning. Följande undantag påverkar Skandia:

- Säkringsförhållanden vilka identifierades som säkringar i enlighet med tidigare redovisningsprinciper, men som inte uppfyller kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39, kommer att behandlas enligt reglerna i IAS 39 om upphörande av säkringsredovisning. Säkringsinstrumentet och den underliggande posten värderas i enlighet med dessa principer för finansiella instrument.
- Uppskattningar och bedömningar enligt IFRS vilka gjordes under tidigare redovisningsprinciper justeras inte, med undantag för förändringar i redovisningsprinciper samt om det föreligger objektiva bevis på felaktigheter.

2.2 Försäkringsavtal respektive finansiella avtal

De mest omfattande förändringarna för Skandia vid övergången till IFRS orsakas av tillämpningen av IFRS 4, "Försäkringsavtal", på fondförsäkring och fondsparande. Den väsentligaste förändringen avser uppdelning av fondförsäkring på en försäkringsrelaterad del och på en investeringsdel (den del som avser sparande), där investeringsdelen i sin tur består av ett finansiellt instrument och av ett serviceavtal omfattande tjänster knutna till finansiella instrument. Nedan framgår ytterligare beskrivning av denna uppdelning av avtal samt andra effekter som IFRS 4 medför.

a) Klassificering av avtal och uppdelning

En försäkringsgivare ska på individuell basis klassificera samtliga sina avtal, antingen som försäkringsavtal, eller som finansiellt avtal i enlighet med IFRS 4. Avtal där försäkringsrisken som överförts från försäkringstagaren till försäkringsgivaren är icke signifikant ska klassificeras som finansiellt avtal och redovisas som finansiellt instrument i enlighet med IAS 39 "Finansiella instrument, redovisning och värdering" och IAS 18 "Intäkter". Avtal där inslaget av försäkringsrisk är signifikant klassificeras som försäkringsavtal.

Försäkringsgivaren har möjlighet att dela upp sådana kontrakt som innehåller både en försäkringsdel och en finansiell del, där den finansiella delen kan värderas oberoende av försäkringsdelen. För unit link-avtal har Skandia beslutat att tillämpa denna möjlighet. Respektive del klassificeras och redovisas separat som försäkringsavtal respektive finansiellt avtal.

Enligt svensk praxis redovisas alla avtal som försäkringsavtal, varvid någon uppdelning ej sker.

b) Försäkringsavtal

Som försäkringsavtal redovisas försäkringsdelen av fondförsäkring samt avtal inom hälso- och sjukvård, återförsäkring samt traditionell livförsäkring, med eller utan möjlighet till återbäring. I enlighet med IFRS 4 kommer nuvarande tillämpade principer enligt svensk praxis att med få undantag tillämpas även fortsättningsvis. Dessa undantag är:

- Överdriven försiktighet i försäkringstekniska avsättningar upplöses, vilket minskar försäkringstekniska avsättningar.
- För traditionella livförsäkringsavtal kommer skulden till försäkringstagarna att diskonteras baserat på marknadsmässig diskonteringsränta. Enligt tidigare tillämpade principer fastställdes diskonteringsräntan av lokal tillsynsmyndighet.

Rörliga kostnader direkt hänförliga till anskaffning av försäkringsavtal periodiseras i balansräkningen under rubriken: "Förutbetalda anskaffningskostnader (DAC)" och skrivs av som en kostnad under avtalets livstid. Samma metod för periodisering används för både försäkringsavtal och för finansiella avtal.

Inbäddade derivat som utgör en del av ett försäkringsavtal, och som i sig självt utgör ett försäkringsavtal separeras ej från huvudavtalet. Därmed sker ej heller någon separat värdering av det inbäddade derivatet.

c) Finansiella avtal

Som framgår ovan redovisas finansiella avtal i enlighet med IAS 39 och IAS 18. Redovisningen avseende den finansiella delen av fondförsäkring sker enligt följande:

Vid avtalets startdatum redovisas inbetalningar från försäkringstagarna och därtill hörande skuld, som insättningar under fondförsäkringstillgångar samt som skulder under fondförsäkringsskulder. Därmed inkluderas inte in- och utbetalningar av premieintäkter respektive ersättningar i resultaträkningen. Vid avslut av kontrakt redovisas utbetalt belopp som en minskning av fondförsäkringsskulder i balansräkningen.

Inbäddade derivat hänförliga till finansiella avtal redovisas separat från huvudavtalet och värderas till verkligt värde.

Principen för att redovisa intjäning från initiala avgifter skiljer sig åt från den modell som tillämpats enligt tidigare principer. Initiala avgifter kommer att periodiseras och föras till resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs, enligt riktlinjer i IAS 18. De initiala avgifterna kommer att periodiseras, och ännu ej resultatförd del kommer att redovisas i balansräkningen under rubriken "Förutbetalda förvaltningsavgifter" eller "Deferred Fee Income" (DFI), och resultatavräknas i takt med att tjänsterna utförs. Innebörden av den nya modellen är att årliga förvaltningsavgifter resultatavräknas när de erläggs, medan initiala avgifter periodiseras.

Rörliga kostnader direkt hänförliga till anskaffning av avtalen periodiseras och redovisas i balansräkningen under rubriken: "Förutbetalda anskaffningskostnader, (DAC)". Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har DAC endast redovisats för försäkringsavtal, och dessutom har tidigare principer inneburit att en något större andel av anskaffningskostnaderna kunnat periodiseras än vad som är möjligt enligt IFRS. Den huvudsakliga skillnaden är att IFRS bara tillåter att rörliga kostnader aktiveras.

Enligt IFRS ska tillgången skrivas av i takt med att tjänsten utförs. Skandia antar generellt att tjänsten tillhandahålls jämt fördelat över avtalets livstid, och i enlighet med detta antagande kommer DFI och DAC att intäktsföras linjärt under avtalens förväntade livstid. Vid beräkning av förväntad livstid beaktas effekter av förtida avslut samt dödsfall. Enligt tidigare tillämpade principer användes en avskrivningsperiod som maximalt uppgick till 10 år. Övergången till att redovisa enligt IFRS innebär en ökning av redovisad DAC orsakat av att perioden för resultatavräkning förlängts.

Även beträffande fondverksamheten kommer motsvarande tillämpning att ske som för den finansiella delen av fondförsäkring. Detta innebär att DAC och DFI kommer att redovisas i enlighet med ovan angivna principer.

I de fall som en viss portfölj av finansiella avtal bedöms ge upphov till lägre förväntade framtida intäkter än

de förväntade framtida rörliga kostnaderna, som uppstår för att infria de åtaganden som avtalen medför, upprättas en reserv för förlustbringande avtal i enlighet med de krav som ställs av IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar".

2.3 Finansiella tillgångar till verkligt värde

a) Verkligt värde obligationer

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har obligationer värderats till upplupet anskaffningsvärde. Enligt IFRS kommer obligationer i de flesta fall att värderas till verkligt värde, vilket medför att eget kapital ökar vid övergången till IFRS. Inom bankrörelsen avser Skandia att klassificera vissa obligationer som "Innehav till förfall", och dessa kommer även fortsättningsvis att värderas till upplupet anskaffningsvärde.

b) Verkligt värde derivat

I de fall som Skandia inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 kommer derivat som tidigare ingått i säkringsredovisningen att värderas till verkligt värde, och den ingångna säkringsrelationen avslutas i enlighet med IAS 39.

2.4 Goodwill

Enligt IFRS ska goodwill inte längre skrivas av löpande. Istället ska ett årligt nedskrivningstest genomföras. Övergången till att redovisa enligt IFRS medför ej någon effekt på ingående eget kapital eftersom goodwill vid övergången fastställs till det belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade principer, efter erforderlig test av nedskrivningsbehov vid övergången till IFRS.

2.5 Aktierelaterade ersättningar

Inom Skandia finns fyra olika aktieoptionsprogram som vänder sig till personalen, vilka utgavs under åren 2000–2003. Enligt IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar" ska endast de program som utgavs efter den 7 november 2002 redovisas i enlighet med IFRS. Skandia har utgivit ett program i februari 2003, vilket är det enda av de fyra programmen som redovisats i enlighet med IFRS 2.

Enligt tidigare tillämpade principer kostnadsfördes ej aktieoptioner, utan istället fanns omfattande krav på att

lämna upplysningar om alla de effekter som aktieoptionerna medförde. Enligt krav i IFRS 2 kommer aktieoptioner att kostnadsföras. Kostnaden beräknas till marknadsvärdet för optionen vid datum för utgivandet. Den beräknade kostnaden periodiseras under optionens löptid. Löptiden utgörs av den period som den anställda måste vara anställd i företaget

för att åtnjuta möjligheten att nyttja sin optionsrätt. Kostnaden justeras löpande med beaktande av antalet utestående optionsrätter.

Övergången till att redovisa i enlighet med IFRS 2 har ingen effekt på ingående eget kapital beroende på att kostnaden endast medför en justering mellan nettoresultat och bundet eget kapital.

Beräknade sammanlagda effekter på eget kapital den 1 januari 2004 och resultat för första halvåret 2004.

Preliminär förändring i ingående eget kapital, 1 januari 2004

	Miljarder SEK
Omräkning av förutbetalda anskaffningskostnader	5,0
Periodisering av förutbetalda förvaltningsavgifter	-10,0
Minskning av försäkringstekniska reserver på grund av mer realistiska antaganden.	0,7
Omräkning av finansiella instrument till verkligt värde	0,4
Övervärde i förmånsbestämda pensionsplaner	0,3
Summa förändring före skatt	-3,6
Skatteeffekt på ovanstående	0,9
Justering av eget kapital	-2,7
Summa eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	15,4
Justering av eget kapital	-2,7
Summa eget kapital enligt IFRS exklusive minoritetsintresse*	12,7
*Totalt eget kapital inklusive minoritetsintresse enligt IFRS	12,8

Preliminära förändringar i årets resultat, 1 januari 2004 – 30 juni 2004

	Miljoner SEK
Omräkning av förutbetalda anskaffningskostnader	220
Periodisering av förutbetalda förvaltningsavgifter	-500
Övriga förändringar	40
Summa förändring före skatt	-240
Skatteeffekt på ovanstående	70
Förändring av årets resultat	-170

embedded value

Som beskrivs i koncernöversikten ger embedded value-rapportering (EV) en värdefull och kompletterande bild av den traditionella rapporteringen av utvecklingen av eget kapital.

EV och intern styrning

EV-rapporteringen används internt som den huvudsakliga metoden för att mäta utfallet av verksamheten. Genom denna metod analyseras och jämförs lönsamheten i nya produkter och värdet av befintliga produkter. Dotterbolagen inom koncernen jämförs också som ett led i kapitalallokeringsprocessen. EV-rapportering används även som ett sätt att värdera och kommunicera den ekonomiska innebörden av såväl interna beslut som externa händelser.

Europeisk embedded value

Under 2004 lanserade "CFO Forum", en grupp av ekonomi- och finansdirektörer i de ledande europeiska försäkringsföretagen, Skandia inkluderat, gemensamma riktlinjer för embedded value-rapportering, "European Embedded Value Principles" (EEV). Dessa företag har kommit överens om att införa regelverket för beräkningen av embedded value i sin finansiella rapportering från och med årsskiftet 2005. Skandia införde EEV-principerna från december 2003.

Embedded value-metoden

Nedan presenteras den metod som ligger till grund för EV-beräkningen. Bland annat beskrivs hantering av risker, principer för att fastställa antaganden samt vilka verksamhetsområden som omfattas. Embedded value (EV)-resultatet, under avsnittet "Koncernöversikt", inkluderar en diskussion kring de delposter som ingår i rörelseresultatet för fond- och livförsäkring. Därvid framkommer att EV utgörs av summan av redovisat eget kapital och övervärden i försäkringsbestånd (Value of Business In Force eller VBIF). VBIF representerar nuvärdet av de förväntade framtida kassaflöden från ingångna avtal som ej

ingår i eget kapital. Förändringar i EV under rapporteringsperioden har följaktligen två huvudsakliga komponenter; rörelseresultatet för perioden, och kapitaltillskott/uttag från redovisat eget kapital.

Verksamhetsområden som omfattas av VBIF

Nedan anges de delar inom Skandias försäkringsverksamhet som ingår i VBIF:

- All fondförsäkringsverksamhet inom koncernen, med undantag för mindre portföljer i Mexiko och de relativt nystartade verksamheterna i Kina och Portugal.
- Den traditionella livverksamheten i Spanien. Andra försäkringsbolag i koncernen (två mindre bolag i Colombia respektive Danmark) som tecknar traditionell livförsäkring (till skillnad från fondförsäkring) ingår inte här.
- Det redovisade egna kapitalet inkluderar inte det egna kapitalet i det helägda dotterbolaget Skandia Liv i Sverige och dess dotterbolag. Skandia Liv drivs enligt ömsesidiga principer och eventuella överskott ska till fullo återföras till försäkringstagarna.
- Koncerngemensamma kostnader har inte medtagits i EV-beräkningen.
- Embedded value-metoden tillämpas ej för fondsparandeverksamhet eller fondförvaltningsbolag (Skandia Investment Management Ltd i Storbritannien, Skandia Fonder i Sverige och Skandia Global Funds på Irland). Bankverksamheten och övriga verksamheter tillämpar ej embedded value-metoden. För mottagen extern återförsäkring har inget värde beräknats.

Utdelningsbara kassaflöden

Utdelningsbara kassaflöden definieras som de kassaflöden som förväntas uppkomma i framtiden, med beaktande av det kapital som måste täcka förändringar i det solvenskapital som krävs för respektive produkt i försäkringsbeståndet under kontraktens

löptid. För att beräkna VBIF har data-modeller av försäkringsbeståndet konstruerats för att prognostisera framtida kassaflöden och balansposter ända till slutet av kontraktens uppskattade livslängd. Prognoserna beaktar produktutformningen (premiestorlek, avgifter, investeringsstrategi etc.), försäkringstagarens profil (ålder, kön, valt slutdatum eller pensionsålder etc.) samt antaganden om framtida avkastning på investeringar, kostnadsnivåer och inflation, dödlighets- och annullationsfrekvens etc. Skulder kopplade till finansiell återförsäkring är exkluderade från kassaflödesprognostisering och är istället värderade till det nominella beloppet. VBIF är sedan beräknad som nuvärdet av det utdelningsbara kassaflödet minus de framtida kassaflöden som redan inkluderats i eget kapital (såsom förutbetalda anskaffningskostnader). Beräkningarna utgår från antaganden vid årets början. Effekten av förändringar av operativa antaganden vid periodens slut rapporteras separat i resultatanalysen under "Förändringar i operativa antaganden", medan effekten av förändringar av finansiella antaganden rapporteras under "Finansiella effekter".

Nuvärde av årets nytecknade affär

Nuvärdet av årets nytecknade affär (Value of New Business, VNB) beräknas vid försäljningstillfället, enligt samma metodik som VBIF. Detta innebär att initiala kostnader samt kostnader för att täcka solvenskapital (stora negativa komponenter i utdelningsbara kassaflöden) ingår och reducerar VNB. Vid beräkning av VNB används samma antaganden som vid ingången av året under hela perioden, med undantag för initialkostnader, där faktiska – ej uppskattade – uppgifter används. Känslighetsanalysens test L på sidan 111 anger effekten på VNB av att använda de antaganden som gäller vid årets slut i stället för de som gällde vid årets början.

Koncerneffekter

De ovannämnda datamodellerna använder den kostnadsnivå som förväntas inom respektive lokala enhet. Koncerngemensamma kostnader avser kostnader som inte är direkt hänförliga till lokala enheter och följaktligen ej påförs dessa enheter, med effekten att de ej beaktas vid beräkningen av VBIF. I vissa fall utför Skandiaenheter vilka ej omfattas av EV tjänster för enheter vilka rapporterar EV. Sådana tjänster är till fullo medtagna i EV-värderingen. Enda undantaget är Skandia Global Funds, Skandia Fonder och Skandia Investment Management Ltd, vilkas kassaflöden exkluderas vid VBIF-beräkningen.

Solvenskapital

VBIF-beräkningarna tar hänsyn till gällande legala krav för solvenskapital. Solvenskapitalet är generellt fastställt till det belopp som sammanfaller med kraven om solvens i EU:s livförsäkringsdirektiv, eller enligt lokala regler. I prognoserna antas att detta kapital genererar en avkastning över tiden. Den antagna avkastningen är lägre än den diskonteringsränta som används för att nuvärdesbestämma frigjort kapital. Detta ger upphov till en kostnad för solvenskapitalet under kontraktets löptid.

Det solvenskapital som beaktats i VBIF-beräkningen uppgår till 2 477 MSEK per den 31 december 2004. Kostnaden för solvenskapitalet var 762 MSEK, före skatt.

Risk

De framtida utdelningsbara vinsterna till aktieägarna är volatila. Detta beaktas genom att diskontera kassaflödet med en antagen årsränta, diskonteringsränta, vilken är högre än den riskfria räntan. Vissa försäkringsprodukter innehåller finansiella optioner eller garantier för försäkringstagaren. För att värdera dessa beräknas enligt principerna för modern finasteori den realistiska optionskostnaden för varje sådan option eller garanti. Vär-

det av denna kostnad dras ifrån värdet av andra kassaflöden för att fastställa total VBIF. I praktiken uppskattas optionskostnaden (som är mycket liten) med hjälp av stokastiska simuleringstekniker där antagandena är konsistenta med övriga EV-antaganden.

Hantering av utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader belastar rörelseresultatet och består av två delar: utvecklingskostnader som relateras till löpande förvaltning ingår som en del i antagna löpande förvaltningskostnader och eventuella avvikelser ingår som en del i utfall jämfört med operativa antaganden. Utvecklingskostnader relaterade till nytecknad affär ingår fullt ut och reducerar VNB.

Kostnader för mindre, nystartade verksamheter

För Skandias mindre, nystartade verksamheter, där VBIF beräknas, beaktas under en period en merkostnad för löpande förvaltningskostnader, vilken reducerar VBIF. Denna period sträcker sig fram till den tidpunkt då affärsvolymen förväntas nå kritisk massa.

Skatt

I vissa fall kan skatteeffekter för försäkringstagaren ge upphov till intäkter och kostnader vilka ej är perfekt matchade. Dessa differenser (avser främst Storbritannien och Italien), vilka ej är relaterade till bolagets skatt, har beaktats och påverkar rörelseresultatet före skatt i resultatanalysen. Rörelseresultat efter skatt beaktar bolagsskatt såväl som skatt för försäkringstagaren. Värderingen av bolagsskatt beaktar tidpunkten för när dessa förfaller, den lokala skattesatsen och utnyttjandet av eventuella uppskjutna skattemässiga underskott i framtiden. Ingen hänsyn har tagits till framtida nyteckning vid prognostisering av skattebetalningar. Hänsyn har heller inte tagits till ytterligare koncernbeskattning som kan uppstå om vin-

ster i ett lokalt bolag överförs till moderbolaget. Orsaken till detta är att interntransaktioner generellt inte beskattas enligt dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och det land där det lokala bolaget har sin hemvist.

Utländska valutor

Alla transaktioner rapporteras i lokal valuta. I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 8 omräknas utländska verksamheters balansräkningar till svenska kronor till den valutakurs som gäller på balansdagen, medan resultatkonton omräknas till genomsnittskursen under året. De omräkningsdifferenser som därvid uppstår påverkar inte resultatet, utan redovisas direkt under eget kapital efter avdrag för både kursdifferenser (efter skatt) för lån i utländsk valuta för finansiering av investeringar i koncernbolag och resultat på de valutaterminerna som säkrar dessa investeringar. Tillgångar och skulder i de enskilda bolagen inom koncernen omräknas till svenska kronor till den valutakurs som gäller på balansdagen.

Antaganden

Som angivits ovan krävs ett antal operativa och finansiella antaganden av den framtida utvecklingen för att fastställa EV. Bland annat görs följande antaganden:

- Operativa antaganden
 - Annullationsfrekvensen hos försäkringskontrakten
 - Avgifter och distributionsersättning
 - Kostnader
 - Dödlighetsfrekvens
- Finansiella antaganden
 - Avkastning på försäkringstagarnas placeringar
 - Inflation
 - Diskonteringsränta

Operativa antaganden

Operativa antaganden bygger på den så kallade best estimate-principen. De operativa antagandena jämförs kontinuerligt med de faktiska utfallen

och justeras normalt årligen för att så väl som möjligt återspegla verkligheten. Antaganden om distributionsersättningar justeras kvartalsvis. För att fastställa best estimate tas hänsyn till tidigare faktiska utfall, industridata där sådan är tillgänglig, samt nuvarande och framtida prognoser.

Det är värt att notera att avvikelser mellan faktiskt utfall och antaganden är naturliga och väntade. Även utan förändringar i omgivningen och de parametrar som försöker återskapa den, kommer de faktiska resultaten från tid till annan att avvika från de prognostiserade som en följd av slumpmässiga fluktuationer.

Finansiella antaganden

Avkastningsantaganden revideras vid varje rapporteringstillfälle med utgångspunkt i obligationsräntan vid denna tidpunkt. Grunden för de finansiella antagandena är den lokala tioåriga statsobligationsräntan (LTB). Avkastningsantaganden för respektive tillgångsklass, före förvaltningskostnader, fastställs enligt följande:

Tillgångstyp Antagen avkastning

Obligationer: LTB

Aktier: LTB + 2,5%

Kassa: LTB - 1,0%

Tillgångsmixen vid värderingstillfället ligger till grund för beräkningen. Framtida förändringar prognostiseras ej. Inflationsantagandet (enligt tabell på sidan 111) fastställs med utgångspunkt i LTB eller, om sådan är tillgänglig, med realränteobligationsräntan. Kostnadsinflationen antas vara 1 procentenhet högre än antagen prisinflation. Ovanstående tillvägagångssätt för att fastställa avkastning på investeringar har tillämpats per den 31 december 2004, och vid alla värderingstillfällen de senaste två åren.

Diskonteringsräntan

Diskonteringsräntan är lika med LTB plus en riskpremie om 2,5 procentenheter.

Känslighetsanalys

På sidan 111 presenteras resultatet av ett antal känslighetstest för VBIF och VNB. Känslighetstesten för de finansiella antagandena testas stegvis effekten av en ökning av först diskonteringsräntan, därefter avkastningen

på aktier, avkastningen på obligationer och inflation.

- **Test A.** Här visas effekten av en ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet, jämfört med den som används för beräkning av VBIF och VNB.
- **Test B.** Testet visar effekten av 1 procentenhets ökning av förväntad avkastning på aktier (den andel av försäkringstagarnas underliggande fondbesittning som utgörs av aktier), jämfört med den avkastning som används för beräkning av VBIF och VNB. Detta antagande används vid prognostisering av framtida fondtillväxt, för att i sin tur fastställa nivån på de framtida utdelningsbara vinsterna. Antagen avkastning på obligationer påverkas inte i detta test.
- **Test C.** Testet visar effekten av 1 procentenhets ökning av avkastning på obligationer (den andel av försäkringstagarnas underliggande fondbesittning som utgörs av obligationer), jämfört med den avkastning som används för beräkning av VBIF och VNB. Detta antagande används vid prognostisering av framtida fondtillväxt, för att i sin tur fastställa nivån på de framtida utdelningsbara vinsterna.
- **Test D** visar effekten av 1 procentenhets ökning av kostnadsinflation. Noteras ska att extern provision normalt är förutbestämd, till exempel som en andel av premien, och därför inte påverkas av en ändring i kostnadsinflation.

Nedanstående känslighetstest är fristående från varandra och från test A–D:

- **Test E och F.** Dessa tester visar på effekten av dels en tillfällig nedgång (E), dels en tillfällig uppgång (F) på aktiemarknaden per den 31 december 2004. Effekten uppstår till största del genom nivåförändringen i fondbaserade avgifter. Testen beaktar inte någon ned- eller uppgång på obligationsmarknaden. Testerna är inte relevanta för VNB, varför endast effekten på VBIF visas.
- **Test G och H.** De efterföljande testerna visar effekten av en ökning med 10 procent av framtida löpande interna förvaltningskostnader (G) och interna anskaffningskostnader

(H). Om den löpande framtida förvaltningskostnaden antas till 50 per år för en produkt (och ökar med inflationen) innebär test G att kostnaden antas till 55. På samma sätt medför ett antagande för interna initialkostnader om 100 att dessa uppgår till 110 i test H (test H avser endast VNB). Som nämnts ovan är externa provisionskostnader förutbestämda och ingår sålunda inte i detta test.

- **Test I** visar effekten av att annullationsfrekvensen är 10 procent högre än vad som antagits, det vill säga ett antagande om 10 procent per år ändras till 11 procent per år i detta test.
- **Test J** visar effekten av en ökning av distributionsersättning med 5 punkter.
- **Test K** visar effekten av en minskning i dödlighet för försäkringstagare som är 65 år eller äldre.
- **Test L** visar den totala effekten på VNB av att använda antaganden per den 31 december 2004 i stället för de som gällde vid årets slut 2003.
- **Test M** visar effekten på VBIF och VNB av att diskontera det faktiska kapitalet i dotterbolagen den 1 januari 2004 istället för det lagstadgade minimisolvenskapitalet. Det faktiska kapitalet definieras som summan av eget kapital, interna och externa lån och intern och extern finansiell återförsäkring. Kapitalet för detta test uppgick till 3 764 MSEK att jämföra med minimisolvenskapitalet om 2 477 MSEK. Effekten av överkapitalisering är en större kapitalkostnad och därmed lägre VBIF i den mån avkastningen understiger diskonteringsräntan.

Känslighet vad gäller ändrade valutakurser framgår av tabellen på sidan 111.

Antaganden vid beräkning av övervärden i fondförsäkring och traditionell livförsäkring

	Långa statsobligationsräntan		Avkastning på aktier		Inflation		Diskonteringsränta	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
%								
Storbritannien	4,54	4,79	6,97	7,24	4,00	3,90	7,00	7,30
Sverige	3,97	4,78	6,47	7,28	2,80	3,10	6,50	7,30
Euro-länder	3,66-3,80	4,28-4,40	6,20-6,30	6,78-6,90	2,50-3,50	2,50-3,40	6,20-6,30	6,80-6,90

Känslighetsanalys fondförsäkring och traditionell livförsäkring

Testerna beskrivs på sidan 110.

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

MSEK	Exponering ¹⁾	Test A	Test B	Test C	Test D	Total effekt
		Diskonteringsränta	Avkastning på aktier	Avkastning på obligationer	Kostnadsinflation	
Övervärden fondförsäkring och traditionell livförsäkring 31 dec 2004						
Storbritannien	12 368	-636	+325	+123	-40	-228
Övriga marknader	15 041	-1 117	+638	-5	-280	-764
Totalt	27 409	-1 753	+963	+118	-320	-992

Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring						
Storbritannien	662	-157	+192	+72	-15	+92
Övriga marknader	1 208	-178	+88	-6	-64	-160
Total nyförsäljning	1 870	-335	+280	+66	-79	-68

Känslighet för ändringar i andra antaganden

Test	Övervärden fondförsäkring och traditionell livförsäkring	Nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring
E Engångseffekt av 1% minskning på aktiemarknaden ²⁾	-120	-
F Engångseffekt av 1% ökning på aktiemarknaden ²⁾	+105	-
G 10% ökning av interna förvaltningskostnader	-530	-116
H 10% ökning av interna anskaffningskostnader	-	-174
I 10% ökning av annullationsantaganden	-777	-153
J Ökning med 5 punkter per år i distributionsersättning	+725	+109
K 10% ökning av dödlighetsantaganden för äldre 65 och äldre	-75	+3
L Effekt av anpassning till antaganden vid årets slut	-	-38
M Effekt av användning av det faktiska kapitalet från årets början	-396	-51

¹⁾ Känslighet i övervärden i fondförsäkring och traditionell livförsäkring baseras på antaganden vid årets slut och nuvärde av årets nytecknade affär, fondförsäkring och traditionell livförsäkring baseras på antaganden vid årets början, före avdrag för skatter och upplupen anskaffningskostnad.

²⁾ Skillnaden i engångseffekten uppstår på grund av en förändrad skattesituation i Skandia Life Storbritannien.

Resultatanalys, fondförsäkring och traditionell livförsäkring

	2004	2003
Nuvärde av årets nytecknade affär	1 870	1 247
Avkastning på värdet av ingångna avtal tidigare år	2 118	1 744
Utfall jämfört med operativa antaganden	-287	-452
Förändring i operativa antaganden	-344	1 398
Mervärde från verksamheten	3 357	3 937
Etableringar och övriga omkostnader	-81	-129
Operativt resultat, fond- och livförsäkring	3 276	3 808
Finansiella effekter	669	2 617
Rörelseresultat, fond- och livförsäkring	3 945	6 425

Förändring embedded value ¹⁾

	MSEK
Ingående embedded value	21 790
Kapitalflöden, netto	872
Rörelseresultat före skatt	3 945
Övriga resultatposter	-36
Skatt	-1 205
Omräkningsdifferenser	-164
Utgående embedded value	25 202

¹⁾ Inklusive övervärden obligationer

Känslighetsanalys, övrigt

Riskelement	Total exponering (MSEK 1 000)	Riskparameter	Förändring ¹⁾	Förändring i konsolideringskapital (MSEK)
Koncernen				
Utlåningsstock				
Bankrörelse	35,3	Kreditförluster	0,5% ²⁾	-177
Eget kapital ³⁾				
Nettoexponering i dotterbolagens konsolideringskapital				
GBP	7,9 ³⁾	Valutakurs	10%	790
EUR	0,4 ⁴⁾	Valutakurs	10%	40
Övriga valutor	3,1	Valutakurs	10%	310
Total nettoexponeringsgrad		Valutakurs	10%	1 140

¹⁾ Om inte annat anges avses både positiv och negativ förändring.

²⁾ Påverkan på konsolideringskapitalet om kreditförlusterna uppgår till 0,5% av utlåningsstocken.

³⁾ Varav övervärden i försäkringsbestånd efter skatt och efter avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader 4,3 miljarder SEK.

⁴⁾ Varav övervärden i försäkringsbestånd efter skatt och efter avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader 2,1 miljarder SEK.

⁵⁾ Se Känslighetsanalys eget kapital, sidan 122.

riskanalys

1. Riskstyrning

Riskhantering har alltid tillhört försäkringsbolagens kärnfunktioner, men anses nu i allt större utsträckning vara en del av kärnverksamheten i all affärsverksamhet. I den finansiella sektorn har utvecklingen inom IFRS, Basel II, Solvency II, och de ibland spektakulära företagskonkurserna världen över, fört med sig en ökad riskmedvetenhet hos våra intressentgrupper. Skandia hade redan väl etablerade rutiner för riskhantering, men i vår strävan efter ständig förbättring har vi beslutat att ytterligare stärka verksamheten på området. Under 2004 genomförde Skandia en översyn av koncernens riskhantering. Arbetet resulterade bland annat i utvecklandet av en till stora delar ny process för aggregering och rapportering av risker. Den nya processen kommer att implementeras under 2005 och har påbörjats genom etableringen av en koncerngemensam funktion för riskkontroll.

De huvudsakliga förbättringarna är:

- Etableringen av en Chief Risk Officer-position för att leda koncernens riskkontrollfunktion.
- Internrevisionen är nu helt oberoende från riskhanteringsfunktionen.
- Koncernen får en bättre samlad bild av relevant riskexponering samt möjligheter att jämföra nödvändigt ekonomiskt kapital med tillgängligt riskbärande kapital. Uppföljning kommer att ske regelbundet.
- En riskstrategi som utgör grunden för en stark och effektiv riskhantering inom Skandiakoncernen har utarbetats.

Skandias riskstrategi

- Skandias mål är att med en hög grad av säkerhet säkerställa infriandet av utfästelser gentemot våra kunder och därutöver vad som kan anses vara rimliga förväntningar.
- Av den anledningen är Skandias strategi att tillämpa en affärsmodell

med låg risk. Inom fondförsäkring och fondsparande råder redan en hög grad av säkerhet vad gäller infriandet av utfästelser eftersom dessa kontrakt normalt sett inte innehåller utfästelser om fondernas avkastning.

- Skandia utgår ifrån att aktieägarna självständigt kan hantera de största finansiella riskerna, exempelvis marknads- och valutarisker, genom t. ex. säkring eller riskspridning. Sålunda kommer eventuell säkring endast att genomföras i de fall det ökar aktieägarvärdet, vilket många gånger innebär att ingen säkring utförs.

Skandias riskhantering är decentraliserad. Det innebär att cheferna för respektive affärsenheter och koncernfunktioner är ansvariga för riskhantering (inom de restriktioner som bestäms av styrelsen), riskbedömning och rapportering till enheten för riskkontroll.

Riskkontrollenhetens uppgift är att utveckla och förbättra riskhanteringen, att uppdatera riskprinciper, policies och riktlinjer, att sammanställa riskrapporter samt att sammanställa Skandiakoncernens riskexponering. Utöver denna fördelning av roller och ansvarsområden består Skandias huvudsakliga riskverktyg av:

- Koncernhandboken
- Riskbedömning
- Känslighetsanalys
- Kontroll av regelverkets efterlevnad
- Beräkning av det ekonomiska kapitalet

Koncernhandboken

Koncernhandboken beskriver Skandiakoncernens policy för styrning och kontroll av verksamheten och den lokala strukturen för riskstyrning, samt lämpliga risknivåer, obligatoriska processer och tillåtna åtgärder. Koncernhandboken utgör ett grundläggande ramverk för ledningsarbetet med ett minimum av restriktioner. Koncernhandboken uppdateras konti-

nuerligt för att spegla förändringar i Skandias interna och externa affärsmiljö, förändringar i regelverk etc.

Riskutvärdering

Skandias riskhantering bygger på en etablerad process för riskbedömning som ger riktlinjer för utvärdering av risker. Speciella mallar och metoder för riskkvantifiering har tagits fram. Under 2004 omfattade dessa riskbedömningar främst operativa risker i de lokala affärsenheterna. Under 2005 kommer samtliga typer av risker att omfattas, och riskbedömningarna kommer att genomföras även inom koncernfunktionerna.

Känslighetsanalys

Skandia publicerar känslighetsanalyser i aggregerad form kvartalsvis. Känslighetsanalysen beskriver effekten på embedded value samt på nuvärdet av nytecknad affär vid förändringar i gjorda antaganden. Beräkningarnas omfattning kommer att utökas under 2005 och även inkludera koncernens resultat- och balansräkning enligt IFRS.

Kontroll av regelverkets efterlevnad

Skandia kontrollerar regelbundet efterlevnaden av koncernens policy för styrning och kontroll av verksamheten samt andra policies i koncernhandboken.

Ekonomiskt kapital (economic capital)

Skandia mäter kundrisker med hjälp av ett begrepp kallat ekonomiskt kapital, bestående av följande huvudelement:

- Ekonomiskt kapital: det belopp som krävs för att med en bestämd och hög grad av säkerhet säkerställa förpliktelser gentemot kunder.
- Tillgängligt riskbärande kapital: det belopp som är tillgängligt för att säkerställa förpliktelser och förväntningar gentemot kunder, vilket i princip motsvarar företagets ekonomiska värde.

Skandia skattar det tillgängliga riskbärande kapitalet genom att analysera företagets huvudsakliga riskexponering och påföljande krav på kapitalnivåer. Detta approximerades för första gången under 2004 och analysen kommer att uppdateras under 2005.

2. Skandias riskexponering

Skandias verksamheter ger upphov till flera typer av risker som kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning. Vissa av dessa risker är förknippade med bolagets affärsstrategi och är inte begränsade till ett specifikt affärssegment. Andra risker är segmentspecifika, exempelvis försäkringsrisk.

Risker kategoriseras inom Skandia så som beskrivs nedan. Denna kategorisering innebär att risker med liknande karaktär sammanförs för att sedan analyseras tillsammans.

- Strategisk och politisk risk: med strategisk risk avses risken att Skandias strategi inte är lämplig i bolagets affärsmiljö eller i förhållande till de resurser som finns tillgängliga. Strategiska och politiska risker omfattar vanligen uppträdandet på marknaden, inklusive s.k.

mis-selling gentemot slutkund samt förändringar i skattelagstiftningen och/eller annan lagstiftning, sänkt ratingbetyg, förlorat anseende etc.

- Marknadsriskerna inkluderar bland annat kreditrisk, aktie-, ränte- och valutarisk, samt matchningsriskerna mellan tillgångar och skulder. Termen inbegriper både risken för förluster och möjligheten till vinster. Valutarisk inbegriper koncernens investeringar i utländska dotterbolag och innehav av utländsk valuta i koncernens verksamheter, samt även den indirekta valutaexponeringen från försäkringstagarnas fondval. Med kreditrisk avses risken att företag, finansiella institutioner och andra motparter inte kan leva upp till sina åtaganden om återbetalning av skulder till koncernen. Koncernens exponering för marknadsrisk är liten på grund av begränsade direktinvesteringar i aktier. Kassaflödesrisken kopplad till aktieinvesteringar för kunders räkning är emellertid större.

Skandias framtida intäkter består till stor del av avgifter från tillgångar under förvaltning. Dessa avgifter baseras på fondvärden och påverkas därför av fondernas värdeutveckling. Värdet av räntefonderna påverkas av ränterörelserna och det finns därför

en ränterisk i Skandias framtida kassaflöden. Värdet i aktiefonderna påverkas av aktiemarknadens utveckling, vilket innebär att det finns en aktierelaterad risk i framtida kassaflöden. Dessa kassaflöden utgör en del av de utdelningsbara vinster som ligger till grund för beräkningen av embedded value. Marknadsriskerna i form av optioner och garantier förekommer i vissa fondförsäkringskontrakt, men i liten utsträckning. Inom traditionell livförsäkring kan matchningsrisk mellan tillgångar och skulder förekomma. Likviditetsrisk kan uppstå som en följd av operativa och aktuariella risker.

- Operativa risker är risker hänförliga till mänskliga fel, brister i processer och system samt externa händelser. Exempel på sådana fel och brister är svag styrning, bristande klagomålshantering, felaktigt utförda tjänster, brister i varumärkesbyggnad och marknadsföring, felaktig produktprissättning, otillräcklig soliditet, brister i kapital- och likviditetshantering, inkorrekt handhavande av konfidentiell information, svag kostnadskontroll, risker som inte uppmärksammas och hanteras, brister i bokföringssystem och kontroller (inklusive dokumentation av dessa), brister i hantering av större interna förändringar, brister i handhavandet av IT i det vardagliga arbetet, brister i IT-infrastruktur, internt och externt bedrägeri, samt brister i fysisk säkerhet och IT-säkerhet.
- Aktuariella risker omfattar försäkringsrisker såsom dödlighet, livslängd, sjuklighet samt risken för förtida annullation av ingångna avtal samt kreditförluster hänförliga till kunder och distributörer. Försäkringsriskerna accepteras i utbyte mot en försäkringspremie. Eftersom premien baseras på en uppskattning av riskens omfattning kan utfallet senare visa sig avvika från den förväntade nivån.

Tabellen nedan visar en översikt av de största riskerna inom varje segment:

Riskkategori	Unit-linked	Traditionell livförsäkring	Mutual funds	Bank	Övriga	Koncern
Strategisk & politisk	•	•	•	•	•	•
Finansiell marknad						
• Kredit		•		•		•
• Ränta	Indirekt	•	Indirekt	•		•
• Aktiemarknader	Indirekt		Indirekt			
• Valuta	Indirekt		Indirekt			•
Operativ	•	•	•	•	•	•
Försäkringsmatematik						
• Försäkring	•	•			•	
• Kundbeteende	•	•	•	•	•	

Känslighetsanalys

Vikten och inverkan av de risker som listas ovan skiljer sig åt mellan koncernens olika verksamheter. Känslighetsanalysen på sidan 111 visar den effekt som förändringar i finansiella och operativa antaganden har på rörelseresultatet i de viktigaste verksamheterna inom fondförsäkring och traditionell livförsäkring jämfört med de antaganden som tillämpats. Tabellen "Känslighetsanalys, övrigt" visar effekten av en förändring i kreditförluster i bankens utlåningsportfölj och den direkta effekt som valutakursförändringen har på Skandias konsolideringskapital (den indirekta effekt på konsolideringskapitalet som uppstår då en kund investerar i fonder med tillgångar i utländsk valuta är inte inkluderad.)

Omfattningen av känslighetsanalyserna kommer under 2005 att utökas för att belysa koncernens resultat- och balansräkning enligt IFRS.

Övervakning och riskhantering inom Skandiakoncernen

Strategiska och politiska risker

Dessa risker hanteras genom regelbunden omprövning av genomförandet av Skandias strategi, både på koncernnivå och inom enskilda affärsenheter. Åtgärder kan vidtas för att minska riskerna, men de kan inte undvikas helt utan utgör en integrerad del av verksamheten.

Marknadsrisker

Skandias affärsmodell är baserad på försäkringsprodukter som inte överför någon betydande risk till Skandia, vilket innebär att exponeringen mot risker på de finansiella marknaderna är begränsad.

I enlighet med riskstrategin säkras Skandia inte kassaflödesrisker hänförliga till volatiliteten i kundernas underliggande fondinnehav. På vissa områden, särskilt inom den traditionella livförsäkringsverksamheten, exponeras Skandia för marknadsrisker hänförliga till olika former av garantier. Oftast är försäkringstagaren garanterad en viss värdetillväxt, oavsett tillgångarnas avkastning under försäkringens livslängd. Denna riskexponering övervakas noga. Genom att tillämpa så kallad Asset Liability Management (ALM) matchas balansräkningens tillgångssida med skuld-

sidan, vilket ska säkerställa att tillgångarna täcker bolagets förpliktelser gentemot försäkringstagarna. Hanteringen av ränterisker behandlas i koncernens finans- och investeringspolicier. Dessa risker hanteras genom begränsningar av affärsenheternas frihet att acceptera egna ränterisker. SkandiaBankens låga räntekänslighet ligger i linje med målsättningen att resultaträkningen i största möjliga mån bör spegla den underliggande bankverksamheten och endast i begränsad omfattning påverkas av externa faktorer såsom temporära marknadsränterörelser. Den ränterisk som är hänförlig till felmatchning av fasta utlåningsräntor reduceras med hjälp av ränteswappar. Hanteringen av aktieprisrisker behandlas i investeringspolicy, som ger affärsenheterna mycket begränsade möjligheter att investera i aktier och aktiefonder. Koncernen exponeras också för valutarisk genom sina investeringar i utländska dotterbolag. Denna risk uppkommer på grund av att det egna kapitalet i de utländska dotterbolagen redovisas i lokal valuta, medan koncernen redovisar i svenska kronor. Beslut om säkring av valutarisk på koncernnivå tas av verkställande direktören inom ramen för den av styrelsen fastlagda valutapolicy. Säkringsgraden kan variera. När det bedöms tillämpligt säkras valutaexponeringen med en kombination av upplåning i utländsk valuta och användning av valutaterminskontrakt. Valutariskexponeringen beskrivs i tabellen på sidan 111. Alla öppna valutapositioner i de lokala enheterna balansräkningar valutasäkras normalt med hjälp av valutaterminskontrakt där koncernens internbank är motpart. Kreditrisk uppstår per definition i affärer mellan Skandia och andra finansiella institutioner. Oavsett om det rör sig om företag som ställer ut obligationer, återförsäkrare som tillhandahåller försäkringsskydd, motparter i termins- eller swapavtal eller bankkunder med lån, finns alltid risker relaterade till finansiella trångmål eller konkurs. Hanteringen av kreditrisker behandlas i koncernens investeringspolicy. Denna innehåller krav på viss rating för investeringar och anger vilka motpartsrisker som är tillåtna. I SkandiaBanken bedöms alla kreditansökningar genom beaktande av

kundens betalningsförmåga och övergripande finansiella position, liksom den säkerhet som ställts. SkandiaBankens kreditriskportfölj har en god riskspridning genom bankens väl diversifierade nordiska kundstock. På vissa marknader är Skandia utsatt för kreditrisk inom distributionsledet. Dessa risker är också väl diversifierade och lokala bestämmelser sätter den övre gränsen för de tillåtna individuella exponeringarna. Skandia utvärderar regelbundet marknadsvärdet på de säkerheter som ställts samt de risker som är förknippade med sådana säkerheter.

Operativa risker

Koncernens verksamheter exponeras för en mängd operativa risker. Den årliga riskbedömningen är det främsta verktyget i processen att identifiera och kvantifiera de risker som anses kritiska, samt för att utarbeta åtgärdsplaner för att kontrollera dessa. De åtgärder som vidtas för att hantera dessa risker granskas regelbundet. En beskrivning av tvister lämnas i koncernöversikten.

Med likviditetsrisk avses risken att finansiella åtaganden inte kan mötas på grund av brist på kontanta medel eller till en rimlig kostnad. För en fondförsäkringsrörelse är likviditetsrisken begränsad eftersom de tillgångar som motsvarar skulden till försäkringstagarna oftast är placerade i fonder som i sin tur är likvida. Försäkringsbeståndet genererar ett stort årligt överskott som förhindrar likviditetsproblem och kan användas för att finansiera nya affärer. Det förväntade framtida nettokapitalbehovet kartläggs genom den löpande affärsplaneringsprocessen, och planen godkänns av styrelsen. Finansiering som tagits i anspråk av eller tillhandahållits från affärsenheterna övervakas och stäms av mot denna plan på kvartalsbasis. För traditionella livförsäkringar föreskriver Skandias riktlinjer att matchning ska ske mellan det förväntade eller genomsnittliga kassaflödet (i huvudsak baserat på durationen) från försäkringsåtagandena och de tillgångar som motsvarar dessa åtaganden. I praktiken upprätthålls en överlikviditet för att täcka eventuella avvikelser från faktisk och förväntad skuld. Avvikelsen bevakas löpande. Beroende på utfallet av

avvikelsen kvarstår dock alltid en viss likviditetsrisk. För SkandiaBanken uppstår likviditetsrisken huvudsakligen vid långfristig utlåning där bindningstiderna överstiger ett år. Risken minskas genom det egna kapital som allokaterats till lånevolymerna. Den betydande överskottslikviditet som finns inom SkandiaBanken visar att likviditetsrisken är låg och att företaget kan hantera den utan svårighet.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker är relaterade till faktorer såsom dödlighet, sjuklighet och livslängd och överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren. Skandia erbjuder bland annat livförsäkringar och olika typer av riskförsäkringar. Risker inom detta område uppstår av olika anledningar, exempelvis statistiska variationer, felbedömningar, och politiska eller socioekonomiska faktorer som inte har kunnat förutses.

Skandia accepterar dessa risker i utbyte mot en premie. Premien ska minst täcka den förväntade genomsnittliga skadekostnaden för dessa risker, men på grund av slumpmässighet i utfallet kan kraven på utbetalning för en enskild period bli högre än den premie som erlagts för dessa risker, vilket innebär att en förlust görs. Den framtida genomsnittliga skadekostnaden skattas med hjälp av Skandias historiska erfarenheter samt branschgemensamma undersökningar, och bedömningar om den framtida utvecklingen. Eftersom de flesta försäkrade riskerna är oberoende av varandra och riskportföljen är av betydande storlek, är avvikelsen från det förväntade utfallet liten. Skandia hanterar dödlighetsriskerna genom välbeprövade riskbedömningsrutiner och genom återförsäkring. I enlighet med koncernens riktlinjer behåller bolaget vissa typer av risker som inte överstiger en viss maximal risknivå per liv och skadetillfälle. Utöver statistiska avvikelser kan även framtida trender, som påverkar skadefrekvensen, resultera i framtida förluster. De flesta kontrakt kan återköpas innan avtalstidens slut. För försäkringsavtal gäller att återköpsvärdet aldrig är högre än försäkringsavtalets bokförda värde. För merparten av fondsparprodukterna och bankinlåningen är återköpsvärdet lika med den bokförda

skulden. Återköpsrisken hanteras enligt lokala marknadsvillkor, genom en så kallad återköpsavgift (för fondförsäkringar) som tas ut av den försäkringstagare och/eller distributör som annullerar sitt avtal i förtid. Koncernen har ingen betydande exponering vad gäller livslängdsrisk eller garanterad livränta. Riskkoncentration kan uppstå lokalt, men anses inte följa ett mönster för koncernen som helhet. Även i de regioner där Skandia har en stark marknadsnärvaro är riske exponeringen geografiskt väl spridd. Risken för samtidiga ogynnsamma händelser som kan påverka koncernens ställning anses därför vara minimal. Kundbeteenden kan resultera i likviditetsrisker. Även om de flesta av Skandias kontrakt kan återköpas är återköpsvärdet normalt inte garanterat (med undantag för spar-konton) och utbetalning görs normalt först när de underliggande fonderna har sålts. Inom traditionell livförsäkring kan en hög annullationsfrekvens ge upphov till likviditetsproblem. Här har försäkringstagaren möjlighet att erhålla antingen de underliggande tillgångarna eller kontanter. I det fall försäkringstagaren väljer att erhålla de underliggande tillgångarna överför Skandia ägarskapet av tillgångarna till försäkringstagaren och ingen likviditetsrisk föreligger. Om försäkringstagaren väljer kontanter har Skandia normalt mellan tre och sex månader på sig att sälja portföljen. Det betyder att det finns tillräckligt med tid att sälja icke-likvida tillgångar, vilkas värde inte är garanterat.

Skandia Liv

Det svenska ömsesidiga livförsäkringsbolaget Skandia Liv erbjuder individuellt sparande, grupp-försäkringar och tjänstepensions-försäkringar samt riskskydd, främst på den svenska marknaden. Trots att det är ett helägt dotterbolag till Skandiakoncernen kan vinstutdelning till moderbolaget inte ske, vare sig direkt eller indirekt. Skandia Livs varumärke är nära förknippat med moderbolagets och eventuella risker gällande Skandia Livs renommé kan därför förväntas påverka även Skandias övriga verksamheter på den svenska marknaden.

Skandias personaloptionsprogram (stock option programme) 2000 – 2003

Bolagsstämman beslutade om ett personaloptionsprogram dels för åren 2000–2002, dels för år 2003. Optionsprogrammen omfattar i huvudsak personaloptioner (stock options), som ger rätt att förvärva Skandiaaktier till ett förutbestämt lösenpris. I vissa länder (Japan, Kina, Schweiz och USA) har av legala eller skattemässiga skäl istället erbjudits syntetiska personaloptioner (phantom options). Syntetiska personaloptioner ger inte innehavaren rätt att förvärva aktier, utan de ger endast rätt till kontantavräkning baserad på skillnaden mellan Skandiaaktiens börskurs vid utnyttjandet och lösenpriset för de syntetiska personaloptionerna. Det bör noteras att även utnyttjande av syntetiska personaloptioner finansieras genom nyteckning av Skandiaaktier.

Optioner i program A tilldelades i princip alla anställda med samma antal optioner. Programmet omfattade cirka 5 000 anställda. Optioner i program B för 2000–2002 tilldelades cirka 400 nyckelmedarbetare. Tilldelningen skedde efter beslut av styrelsens ersättningskommitté. Huvuddelen av den ursprungliga tilldelningen av program B skedde vidare till medarbetare bosatta i Storbritannien och USA. Tilldelning har inte skett till externa styrelseledamöter. I och med Prudential Financials förvärv av aktier i American Skandia förverkades de optioner som tilldelades anställda i American Skandia. Antalet ursprungligt tilldelade optioner och nu utestående optioner framgår av tabellerna på sidan 117.

Tilldelningen av optioner för år 2000 skedde en vecka efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första

kvartalet 2000 och för åren 2001, 2002 och 2003 en vecka efter offentliggörandet av bokslutsrapporten för 2000, 2001 respektive 2002. Optioner i program B för 2003 tilldelades cirka 170 nyckelmedarbetare. Tilldelning har ej skett under 2004 på grund av avsaknaden av optionsprogram, däremot har utnyttjande skett av tidigare tilldelade optioner enligt gängse regler.

Optionerna ger inte innehavaren rätt till utdelning eller rätt att delta och rösta på Skandias bolagsstämmor. Mot varje option svarar en teckningsoption som innehas av en för ändamålet särskilt bildad trust. Teckningsoptionerna ligger i lager hos trusten i avvaktan på att medarbetarna uppfyller de uppställda villkoren för tilldelade optioner och därmed kan välja att utnyttja optionerna. Om villkoren ej uppfylls kan teckningsoptionerna ej användas för något annat ändamål.

Lösenpriset för program 2000–2002 utgörs av den genomsnittliga kursen för Skandiaaktien veckan före respektive års tilldelning. För program 2003 utgörs lösenpriset av den genomsnittliga kursen för Skandiaaktien veckan före tilldelning jämte en tröskel på 10 procent, det vill säga marknadspriset vid tilldelningstillfället ökat med 10 procent. Lösenpriset fastställdes till 233,95 SEK för tilldelningen avseende år 2000, 123,15 SEK för tilldelningen avseende år 2001, 52,60 SEK för tilldelningen avseende år 2002 och 20,33 SEK för tilldelningen avseende år 2003. Skandiaaktien måste överträffa respektive lösenpris för att något värde överhuvudtaget ska komma innehavarna till del. Eftersom Skandias aktiekurs vid årsskiftet låg under lösenpriset för de optioner

som utgivits i programmen före år 2003, så har dessa optioner ej utnyttjats av innehavarna i de fall detta varit möjligt utifrån givna regler för utnyttjande. Under året har 657 375 (50 500) teckningsoptioner utnyttjats för teckning av aktier, vilket innebär en ökning av det egna kapitalet med 13 365 KSEK.

Löptiden för optioner är tre år och tre månader när det gäller program A och sju år när det gäller program B. Optioner i program A kan utnyttjas tidigast ett år efter tilldelning och optioner i program B kan utnyttjas tidigast tre år efter tilldelning.

Optioner tilldelas, i enlighet med vad som är brukligt internationellt, utan kostnad för medarbetaren. För att medarbetaren ska kunna tillgodogöra sig värdet av tilldelade optioner krävs emellertid att medarbetaren kvarstår i tjänst minst ett år när det gäller medarbetare generellt och minst tre år när det gäller nyckelmedarbetare. Optioner är personliga och inte överlåtbara för medarbetaren.

Bolaget har inte genomfört någon återsäkring av optionsprogrammen, förutom att ha reserverat en viss andel av teckningsoptionerna för tillkommande sociala kostnader vid utnyttjande av optionerna. Bolaget har inte heller haft andra kostnader än begränsade konsultkostnader för optionsprogrammen under år 2004.

Andra aktierelaterade incitamentsprogram, förutom de ovan nämnda optionsprogrammen, är inte i bruk inom Skandia-koncernen.

Information om under respektive år utgivna optioner

	2000		2001		2002		2003	
	A ³⁾	B	A ⁴⁾	B	A	B	A	B
Lösenpris, SEK	233,95	233,95	123,15	123,15	52,60	52,60	20,33	20,33
Utställda	15 maj 2000	15 maj 2000	21 feb 2001	21 feb 2001	20 feb 2002	20 feb 2002	19 feb 2003	19 feb 2003
Möjligt att utnyttja fr.o.m.	15 maj 2001	15 maj 2003	21 feb 2002	21 feb 2004	20 feb 2003	20 feb 2005	19 feb 2004	19 feb 2006
Förfalldag	15 aug 2003	15 maj 2007	21 maj 2004	21 feb 2008	20 maj 2005	20 feb 2009	19 maj 2006	19 feb 2010
Antal optioner, utgivna till anställda	1 962 750	11 042 400	1 767 450	12 016 000	1 674 300	10 847 000	1 707 300	4 242 500
varav syntetiska personaloptioner	223 800	801 000	257 400	1 286 500	249 300	3 797 500	91 500	305 500
Värde vid utgivandet, MSEK ¹⁾	116	678	49	351	21	145	6	17
Värde per option 2004-12-31, SEK ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	12,23	13,04
Värde 2004-12-31, MSEK ²⁾	0	0	0	0	0	1	12	37
Kvarstående optioner 2004-12-31	170 700	3 386 300	182 100	4 218 500	984 150	4 787 500	1 019 700	3 566 500
Varav fullt intjänade 2004-12-31	170 700	3 386 300	182 100	4 218 500	984 150	—	1 019 700	—
Kvarstående optioner 2003-12-31	193 500	7 582 000	888 300	8 858 250	1 116 000	9 611 000	1 511 400	4 219 500

¹⁾ Värdet har beräknats i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Volatiliteten har uppskattats till följande värden för respektive års program:

2000 55%

2001 50%

2002 55%

2003 50%

Då optionerna inte är omsättningsbara och bara kan lösas in vid vissa tillfällen har värdet på optionerna reducerats genom att löptiden förkortats i beräkningen. Den beräknade förfallotidpunkten har uppskattats till ett år efter den tidpunkt då optionen för första gången kan lösas in. Det innebär att optioner i program A har en beräknad löptid om 2 år och optioner i program B 4 år. Det totala värdet vid utgivandet har därefter reducerats med det antal optioner som bedöms förfalla innan optionerna löses in. Denna reduktionsfaktor uppgår till 10% per år, vilket motsvarade bolagets personalomsättning.

²⁾ Värdet har beräknats i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell, där volatiliteten har beräknats till 25 procent. Värdet har reducerats i enlighet med modellen som beskrivs i not 1 ovan.

³⁾ Vissa optioner som emitterades år 2000 hade en avvikande löptid. Per den 31 december 2004 fanns 170 700 sådana optioner utestående. Första inlösendag för dessa optioner var den 20 februari 2003. Optionerna förfaller den 20 maj 2005.

⁴⁾ Vissa optioner som emitterades år 2001 hade en avvikande löptid. Per den 31 december 2004 fanns 182 100 sådana optioner utestående. Första inlösendag för dessa optioner var den 20 februari 2003. Optionerna förfaller den 20 maj 2005.

Teckningsoptioner reserverat för sociala kostnader

	2004-12-31	2003-12-31
Program 2000	866 667	866 667
Program 2001	866 667	1 000 000
Program 2002	1 000 000	1 000 000

För program 2003 återstår 7 199 525 optioner för vilka teckningsoptioner ej utgivits till anställda. En mindre del därav kan komma att användas för sociala kostnader.

Antal optioner inklusive optioner reserverade för sociala kostnader

	2004	2003
Vid årets början	44 211 417	35 201 100
Utgivna optioner	—	13 333 300
Utnyttjade optioner	-657 375	-50 500
Optioner där option förfallit	-599 533 ¹⁾	-1 129 033 ²⁾
Optioner där option förverkats	-14 706 200 ³⁾	-3 143 450
Vid årets slut	28 248 309	44 211 417

¹⁾ Avser större delen av program A för år 2001.

²⁾ Avser större delen av program A för år 2000 samt den del av A-programmen för 2001 och 2002 som tilldelats anställda i American Skandia.

³⁾ Avser huvudsakligen den del av B-programmen som tilldelats anställda i American Skandia.

resultaträkning

MSEK	Not	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling		Verksamheter under avveckling		Koncernen	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE							
Premieintäkter, f e r							
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	2	552	484	—	—	552	484
Premier för avgiven återförsäkring	2	0	-1	—	—	0	-1
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-18	-13	—	—	-18	-13
		534	470	—	—	534	470
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	3	27	33	—	—	27	33
Försäkringsersättningar, f e r							
Utbetalda försäkringsersättningar							
Före avgiven återförsäkring	4	-369	-334	—	—	-369	-334
Återförsäkrarens andel	4	—	4	—	—	—	4
Förändringar i Avsättning för oreglerade skador							
Före avgiven återförsäkring		-46	1	—	—	-46	1
Återförsäkrarens andel		—	-4	—	—	—	-4
	5	-415	-333	—	—	-415	-333
Driftskostnader	6	-176	-193	—	—	-176	-193
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-30	-23	—	—	-30	-23

TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE							
Premieinkomst, f e r							
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring) ¹⁾	7	68 779	54 042	—	10 892	68 779	64 859
Premier för avgiven återförsäkring ¹⁾	7	-622	-521	—	-319	-622	-765
		68 157	53 521	—	10 573	68 157	64 094
Kapitalavkastning, intäkter ¹⁾	8	937	1 792	—	-606	937	955
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	9	23	25	—	—	23	25
Värdeökning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		23 152	33 125	—	8 016	23 152	41 141
Övriga tekniska intäkter, f e r		1 493	934	—	451	1 493	1 385
Försäkringsersättningar, f e r							
Utbetalda försäkringsersättningar							
Före avgiven återförsäkring ¹⁾	10	-26 869	-20 760	—	-10 439	-26 869	-30 747
Återförsäkrarens andel ¹⁾	10	453	402	—	1 605	453	1 555
Förändringar i Avsättning för oreglerade skador							
Före avgiven återförsäkring		-343	-127	—	—	-343	-127
Återförsäkrarens andel		92	14	—	—	92	14
	11	-26 667	-20 471	—	-8 834	-26 667	-29 305
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar, f e r							
Livförsäkringsavsättning							
Före avgiven återförsäkring ¹⁾		133	148	—	-183	133	-274
Återförsäkrarens andel ¹⁾		619	-2	—	-9	619	228
		752	146	—	-192	752	-46
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken							
Före avgiven återförsäkring		-59 216	-62 380	—	-7 732	-59 216	-70 112
Återförsäkrarens andel		0	-15	—	-293	0	-308
		-59 216	-62 395	—	-8 025	-59 216	-70 420
Driftskostnader ¹⁾	12	-6 077	-5 464	—	-991	-6 077	-6 455
Kapitalavkastning, kostnader ¹⁾	13	-713	-323	—	-3	-713	-95
Övriga tekniska kostnader, f e r		-60	-57	—	-83	-60	-140
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 781	833	—	306	1 781	1 139

f e r = för egen räkning

¹⁾ I kolumnen "Koncernen" är koncerninterna transaktioner mellan "Koncernen exklusive verksamheter under avveckling" och "Verksamheter under avveckling" eliminerade. I kolumnerna "Koncernen exklusive verksamheter under avveckling" och "Verksamheter under avveckling" ingår de koncerninterna transaktionerna då de för dessa enheter är att betrakta som transaktioner med extern part. De koncerninterna transaktionerna påverkar följande rader i resultaträkningen för koncernen exklusive verksamheter under avveckling:

Teknisk redovisning av Livförsäkringsrörelse	Brutto	Avgivet
Premieinkomst	—	(75)
Kapitalavkastning intäkter och kostnader (återförsäkrarens andel av värdeförändringar av placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken)	—	(151)
Utbetalda försäkringsersättningar	—	(452)
Förändring av livförsäkringsavsättningar	—	(239)
Driftskostnader	—	(16)

MSEK	Not	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling		Verksamheter under avveckling		Koncernen	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
ICKE-TEKNISK REDOVISNING							
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-30	-23	—	—	-30	-23
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 781	833	—	306	1 781	1 139
Kapitalförvaltningens resultat							
Kapitalavkastning, intäkter ¹⁾	14	2 184	881	—	169	2 184	948
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	15	3	1 468	—	33	3	1 501
Kapitalavkastning, kostnader ¹⁾	16	-566	-578	—	-537	-566	-1 013
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	17	-1 390	—	—	—	-1 390	—
		231	1 771	—	-335	231	1 436
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen		-27	-33	—	—	-27	-33
Fondsparande		-167	-236	—	-22	-167	-258
Bank- och finansbolag	18	398	157	—	-298	398	-141
Övriga verksamheter		-243	-73	—	—	-243	-73
Övriga kostnader	19	-1 728	-822	—	—	-1 728	-822
Omstruktureringskostnader		-308	-364	—	—	-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader		0	-71	—	—	0	-71
Särskild löneskatt	20	-46	-159	—	—	-46	-159
Resultat från verksamheter under avveckling		—	—	834	281	834	281
Resultat före skatt		-139	980	834	-68	695	912
Skatt	21	-70	298	—	—	-70	298
Minoritetens andel av årets resultat		49	36	—	—	49	36
Årets resultat		-160	1 314	834	-68	674	1 246
Data per aktie							
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		1 024 052	1 023 549	—	—	1 024 052	1 023 549
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental ²⁾		1 028 636	1 026 719	—	—	1 028 636	1 026 719
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,16	1,28	—	—	0,66	1,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,16	1,28	—	—	0,66	1,21

¹⁾ I kolumnen "Koncernen" är koncerninterna transaktioner mellan "Koncernen exklusive verksamheter under avveckling" och "Verksamheter under avveckling" eliminerade. I kolumnerna "Koncernen exklusive verksamheter under avveckling" och "Verksamheter under avveckling" ingår de koncerninterna transaktionerna då de för dessa enheter är att betrakta som transaktioner med extern part. De koncerninterna transaktionerna påverkar följande rader i resultaträkningen för koncernen exklusive verksamheter under avveckling:

Icke-teknisk redovisning	Intäkter	Kostnader
Kapitalavkastning intäkter och kostnader (ränta avseende finansiering av American Skandia)	—	(102)

²⁾ Beräkningen av det genomsnittliga antalet aktier efter utspädning har påverkats av Skandias personaloptionsprogram.

balansräkning

MSEK	Not	Koncernen		Verksamheter under avveckling	
		2004 31 dec	2003 31 dec	2004 31 dec	2003 31 dec
TILLGÅNGAR					
Immateriella tillgångar					
Goodwill	22	1 403	2 404	—	—
Övriga immateriella tillgångar	22	148	241	—	—
		1 551	2 645	—	—
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	23	203	184	—	—
Placeringar i intresseföretag	23	1	4	—	—
Andra finansiella placeringstillgångar	23	24 064	27 408	—	82
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	23	3 488	4 054	—	—
		27 756	31 650	—	82
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken					
		294 233	248 151	—	10 064
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning		632	447	—	439
Avsättning för oreglerade skador	24	251	162	—	—
Avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken		0	35	—	—
	25	883	644	—	439
Tillgångar i bank och finansbolag					
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	26	6 077	9 775	—	—
Utlåning	26	36 548	30 494	—	—
Övriga fordringar och tillgångar	26	2 135	1 503	—	115
		44 760	41 772	—	115
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring	27	1 326	1 263	—	0
Fordringar avseende återförsäkring		87	75	—	4
Övriga fordringar		1 772	1 674	—	47
Överskott i fonderade förmånsbestämda pensionsplaner	42	508	—	—	—
Skattefordringar		430	395	—	—
Uppskjutna skattefordringar	34	391	446	—	—
		4 514	3 853	—	51
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	28	342	342	—	6
Kassa och bank		1 968	2 169	—	161
Fondlikvidfordringar		328	66	—	2
		2 638	2 577	—	169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		256	221	—	1
Förutbetalda anskaffningskostnader	29	9 725	8 409	—	498
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		291	665	—	1
		10 272	9 295	—	500
SUMMA TILLGÅNGAR		386 607	340 587	—	11 420

MSEK	Not	Koncernen		Verksamheter under avveckling	
		2004 31 dec	2003 31 dec	2004 31 dec	2003 31 dec
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER ¹⁾					
Eget kapital					
Aktiekapital		1 024	1 024	—	951
Fond för realiserade vinster		246	1 231	—	—
Övriga bundna fonder		10 213	9 944	—	188
Balanserad vinst eller förlust		3 801	1 936	-834	-645
Årets resultat		674	1 246	834	-68
		15 958	15 381	0	426
Minoritetsintressen		73	122	—	—
Efterställda skulder	36	849	849	—	—
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)					
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		155	137	—	—
Livförsäkringsavsättning		19 561	20 590	—	587
Avsättning för oreglerade skador	30	2 446	2 151	—	—
	31	22 162	22 878	—	587
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	32	292 099	246 679	—	10 133
Skulder i bank och finansbolag					
In- och upplåning från allmänheten	26	40 500	37 927	—	—
Övriga avsättningar och skulder	26	993	1 030	—	51
		41 493	38 957	—	51
Avsättningar för andra risker och kostnader	33	1 582	1 726	—	5
Skatteskulder		364	91	—	—
Avsättningar för uppskjutna skatteskulder	34	2 177	1 886	—	—
Depåer från återförsäkrare		1 093	1 261	—	114
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	35	3 071	2 008	—	35
Skulder avseende återförsäkring		144	79	—	19
Obligationslån	36	1 754	2 860	—	—
Skulder till kreditinstitut	36	—	53	—	—
Derivat	45	92	621	—	—
Övrig upplåning	36	358	232	—	—
Övriga skulder		2 001	3 681	—	14
		7 420	9 534	—	68
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	1 337	1 223	—	36
		1 337	1 223	—	36
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		386 607	340 587	—	11 420
POSTER INOM LINJEN					
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelse	38	5 713	6 059		
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt	38	54 599	46 949		
Ansvarsförbindelser	39	509	1 084		

¹⁾Se eget kapital, sid 122

eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital ¹⁾	Fond för realiserade vinster ²⁾	Övriga bundna fonder	Balanserad vinst/förlust	
Eget kapital vid utgången av 2002	1 024	715	6 533	6 966	15 238
Utdelning	—	—	—	-307	-307
Nyemission ⁵⁾	—	—	1	—	1
Omföring mellan bundet och fritt eget kapital	—	524	4 096	-4 620	0
Årets omräkningsdifferenser	—	-8	-686	-477	-1 171
Akkumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade utländska koncernföretag	—	—	—	-125	-125
Valutaresultat lån och valutaterminer	—	—	—	499	499
Årets resultat	—	—	—	1 246	1 246
Eget kapital vid utgången av 2003 enligt fastställd balansräkning för föregående år	1 024	1 231	9 944	3 182	15 381
Effekt av byte av redovisningsprincip - förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	227	—	227
Eget kapital vid ingången av 2004 justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	1 024	1 231	10 171	3 182	15 608
Utdelning	—	—	—	-307	-307
Nyemission ⁵⁾	0	—	13	—	13
Omföring mellan bundet och fritt eget kapital	—	-986	148	838	0
Årets omräkningsdifferenser ³⁾	—	1	-119	-40	-158
Valutaresultat lån och valutaterminer ¹⁾³⁾	—	—	—	128	128
Årets resultat	—	—	—	674	674
Eget kapital vid utgången av 2004	1 024	246	10 213	4 475	15 958

¹⁾ Efter beaktande av uppskjuten skatt om -34 (-177) MSEK.

²⁾ Fond för realiserade vinster

	2004	2003
Aktier och andelar	30	1 517
Fastigheter	114	96
Valutaderivat	200	93
Avgår: minoritetens andel	-1	-1
Fond för realiserade vinster före uppskjuten skatt	343	1 705
Avgår: uppskjuten skatt	-97	-474
Fond för realiserade vinster efter uppskjuten skatt	246	1 231

³⁾ Akkumulerade omräkningsdifferenser

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa kursdifferenser
	Fond för realiserade vinster	Övriga fonder	Balanserad vinst/förlust	
Akkumulerad omräkningsdifferens vid utgången av 2003	-33	415	-952	-570
Omräkningsdifferenser under 2004	1	-119	-40	-158
Valutaresultat lån och valutaterminer	—	—	128	128
Akkumulerad omräkningsdifferens vid utgången av 2004	-32	296	-864	-600

⁴⁾ Antal aktier uppgår till 1 024 250 395 à nominellt SEK 1 per aktie.

⁵⁾ Nyemission i samband med personaloptionsprogrammet.

Känslighetsanalys eget kapital

Koncernens aktieinnehav uppgår enligt balansräkningen till 515 MSEK. En minskning av marknadsvärdet på aktier med 10% skulle, per den sista december 2004, innebära en minskning av eget kapital med 37 MSEK efter skatt. En förändring av marknadsräntorna får inte någon omedelbar effekt på eget kapital då koncernens räntebärande värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens fastighetsinnehav uppgår endast till 203 MSEK och en förändring av direktavkastningskraven på fastigheter skulle följaktligen inte ha någon signifikant effekt på eget kapital.

Öppna valutapositioner i respektive dotterbolags balansräkning är begränsade. Koncernen har dock en valutaexponering genom sina investeringar i utländska dotterbolag, vilket, allt annat lika, vid en försämring av valutakursen med 10% skulle innebära en minskning av eget kapital med 524 MSEK netto efter valutasäkring.

Såsom beskrivs i riskanalysen på sidan 112 och framåt finns det begränsade risker i de livförsäkringstekniska avsättningarna som kan kopplas till förändringar på de finansiella marknaderna.

I riskanalysen ges en samlad beskrivning av riskexponeringen och där framgår även hur olika risker påverkar koncernens konsolideringskapital.

kassaflödesanalys

MSEK	Koncernen exklusive verksamheter under avveckling		Verksamheter under avveckling		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Den löpande verksamheten						
Årets resultat före skatt	-139	980	834	-68	695	912
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ¹⁾	146	-1 169	-834	161	-688	-1 008
Betald skatt	-71	-47	—	-183	-71	-230
Kassaflöde från verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	-64	-236	—	-90	-64	-326
Förändring placeringstillgångar/försäkringstekniska avsättningar, där försäkringstagaren bär placeringsrisken, netto ²⁾	-1 000	-241	—	-389	-1 000	-630
Förändring placeringstillgångar/försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring, netto ³⁾	-225	173	—	—	-225	173
Förändring övriga rörelsefordringar och skulder	-886	-1 139	—	264	-886	-875
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 175	-1 443	—	-215	-2 175	-1 658
Investeringsverksamheten						
Förändring placeringstillgångar (exklusive liv- och fondförsäkring)	2 818	-1 062	—	-316	2 818	-1 378
Ökning tillgångar bankverksamhet, netto	-90	-270	—	-205	-90	-475
Övrigt ⁴⁾	910	5 516	-161	-1 425	749	4 091
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 638	4 184	-161	-1 946	3 477	2 238
Finansieringsverksamheten						
Förändring upplåning ⁵⁾	-1 194	-2 142	—	-152	-1 194	-2 294
Förändring intern finansiering	—	-145	—	145	—	—
Nyemission	15	1	—	—	15	1
Utdelning	-312	-307	—	—	-312	-307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 491	-2 593	—	-7	-1 491	-2 600
ÅRETS KASSAFLÖDE	-28	148	-161	-2 168	-189	-2 020
Likvida medel vid årets början	2 008	2 063	161	2 464	2 169	4 527
Kursdifferens i likvida medel	-12	-203	—	-135	-12	-338
Likvida medel vid årets slut	1 968	2 008	—	161	1 968	2 169
¹⁾ Av- och nedskrivningar	1 362	512	—	27	1 362	539
Värdeförändringar placeringstillgångar	-232	-1 541	—	156	-232	-1 385
Ej realiserat valutarresultat	423	452	—	—	423	452
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	-1 938	-1 192	—	-236	-1 938	-1 428
Förändring av försäkringstekniska avsättningar exklusive sparande i liv- och fondförsäkring	263	186	—	46	263	232
Realisationsresultat	—	-29	-834	-125	-834	-154
Resultat inklusive betald skatt i Bank- och Finansbolag	-314	-122	—	298	-314	176
Övrigt	582	565	—	-5	582	560
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	146	-1 169	-834	161	-688	-1 008
²⁾ Förändring försäkringstekniska avsättningar, där försäkringstagaren bär placeringsrisken, netto	58 917	62 101	—	8 091	58 917	70 192
Köp och försäljning placeringstillgångar, där försäkringstagaren bär placeringsrisken, netto	-59 917	-62 342	—	-8 480	-59 917	-70 822
Förändring placeringstillgångar/försäkringstekniska avsättningar där försäkringstagaren bär placeringsrisken, netto	-1 000	-241	—	-389	-1 000	-630
³⁾ Förändring försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring, netto	-402	-94	—	—	-402	-94
Köp och försäljning placeringstillgångar, livförsäkring, netto	177	267	—	—	177	267
Förändring placeringstillgångar/försäkringstekniska avsättningar där försäkringstagaren bär placeringsrisken, netto	-225	173	—	—	-225	173
⁴⁾ Investering i materiella anläggningstillgångar	-135	-67	—	7	-135	-60
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-118	-154	—	-2	-118	-156
Investering i intressebolag m.m.	—	-7	—	—	—	-7
Avyttring verksamheter ⁶⁾	1 072	5 749	-161	-1 430	911	4 319
Förvärv verksamheter ⁷⁾	91	-5	—	—	91	-5
Övrigt	910	5 516	-161	-1 425	749	4 091
¹⁾ I posten Avyttring verksamheter ingår under 2004 regleringar av fordringar och skulder avseende tidigare års avyttrade verksamheter med netto -150 (—) MSEK.						
⁵⁾ Återbetalda förlagslån	—	-210	—	—	—	-210
Förändring övrig upplåning inklusive inlösen av minoritet	-1 148	-3 007	—	-152	-1 148	-3 159
Realiserade valutarresultat, säkring av utländska nettotillgångar	-46	1 075	—	—	-46	1 075
Förändring upplåning	-1 194	-2 142	—	-152	-1 194	-2 294
⁶⁾ Värdet av tillgångar och skulder avseende avyttrade koncernföretag uppgick till:						
Likvida medel	161	1 430	—	—	161	1 430
Placeringstillgångar	10 146	181 060	—	—	10 146	181 060
Övriga tillgångar	997	13 147	—	—	997	13 147
Försäkringstekniska avsättningar, netto	-10 720	-171 938	—	—	-10 720	-171 938
Övriga skulder	-196	-23 043	—	—	-196	-23 043
Erhållen köpeskilling inkl av köparen återbetalda interna lån	1 222	5 749	—	—	1 222	5 749
Avgår likvida medel i de avyttrade bolagen	—	—	-161	-1 430	-161	-1 430
Avyttrade verksamheters påverkan på koncernens likvida medel	1 222	5 749	-161	-1 430	1 061	4 319
⁷⁾ Värdet av tillgångar och skulder avseende förvärvade koncernföretag uppgick till:						
Likvida medel	—	3	—	—	—	3
Placeringstillgångar	—	394	—	—	—	394
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	—	25	—	—	—	25
Övriga tillgångar	—	3	—	—	—	3
Försäkringstekniska avsättningar, netto	—	-393	—	—	—	-393
Övriga skulder	-91	-24	—	—	-91	-24
Erhållen ersättning för övertagna skulder/ erlagd köpeskilling	91	-8	—	—	91	-8
Tillkommer likvida medel i de förvärvade bolagen	—	3	—	—	—	3
Förvärvade verksamheters påverkan på koncernens likvida medel⁸⁾	91	-5	—	—	91	-5

⁸⁾ Under 2004 förvärvat verksamhet avser övertagen verksamhet från SkandiaBanken (förändring av tillgångar och skulder i bankverksamheten redovisas netto under Kassaflöde från investeringsverksamheten).

Not 1 Rapportering för segment – rörelsesegment och geografiska områden

RESULTATRÄKNING, ENLIGT RÖRELSESEGMENT

	Fondförsäkring		Fondsparande		Livförsäkring		Övrigt		Koncern- gemensamt		Koncernen exklusive verk- samheter under avveckling		Verksam- heter under avveckling		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Försäljning	67 515	52 816	26 770	18 334	1 184	1 050	2 562	3 165			98 031	75 365		13 462	98 031	88 827
Täckningsbidrag	7 726	6 270														
Anskaffningskostnader	-6 891	-5 452														
Administrationskostnader	-1 090	-1 096														
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader ¹⁾	1 938	1 188														
Delsumma	1 683	910									1 683	910			1 683	910
Kapitalavkastning ²⁾	188	200					126	1 640			314	1 840		-89	314	1 751
Finansieringskostnader	-41	-23	-7	-1			-62	-78			-110	-102		-246	-110	-348
Övriga verksamheter/koncern- gemensamma kostnader ^{3) 4) 5)}			-167	-236	98	-78	125	62	-603	-721	-547	-973		-14	-547	-987
Avtalsreglerade täckningsbidrag ⁴⁾									-33	63	-33	63			-33	63
Av- och nedskrivning goodwill ⁹⁾						-8	-1 092	-156			-1 092	-164			-1 092	-164
Omstruktureringskostnader									-308	-364	-308	-364			-308	-364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader										-71		-71				-71
Särskild löneskatt									-46	-159	-46	-159			-46	-159
Resultat från verksamheter under avveckling													834	281	834	281
Resultat före skatt (ÅRFL)	1 830	1 087	-174	-237	98	-86	-903	1 468	-990	-1 252	-139	980	834	-68	695	912
Förändring övervärden i försäkringsbestånd, inklusive finansiella effekter	2 088	5 410			-71	14					2 017	5 424	-405	-62	1 612	5 362
Rörelseresultat (EV) ⁶⁾	3 918	6 497	-174	-237	27	-72	-903	1 468	-990	-1 252	1 878	6 404	429	-130	2 307	6 274
Omstruktureringskostnader									308	364	308	364			308	364
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader										71		71				71
Särskild löneskatt									46	159	46	159			46	159
Resultat från verksamheter under avveckling													-834	-281	-834	-281
Finansiella effekter ⁷⁾	-700	-2 617			31						-669	-2 617		-177	-669	-2 794
Operativt resultat (EV) ⁸⁾	3 218	3 880	-174	-237	58	-72	-903	1 468	-636	-658	1 563	4 381	-405	-588	1 158	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 för 2003 då Sampos 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 -87 MSEK för 2004 och -93 MSEK för 2003.

⁴⁾ För 2004 består koncerngemensamma kostnader av strukturkostnader -54 MSEK och koncernens förvaltningskostnader -549 MSEK, exklusive avtalsreglerade täckningsbidrag -33 MSEK.

För 2003 består koncerngemensamma kostnader av strukturkostnader -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⁾ Resultat före skatt enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag, med tillägg för förändring av övervärden i försäkringsbestånd.

⁷⁾ De finansiella effekterna ingår i raden "Förändring övervärden i 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 i försäkringsbestånd" är positiva för perioden. Positiva finansiella effekter på denna rad innebär att de finansiella effekterna som ingår i "Förändring övervärden i försäkringsbestånd" är negativa för perioden.

⁸⁾ Rörelseresultat exklusive finansiella effekter i fond- och livförsäkring samt poster av engångskaraktär.

⁹⁾ Under 2004 gjordes en nedskrivning av goodwill i Bankhall om 931 MSEK.

BALANSRÄKNING, ENLIGT RÖRELSEGRENAR¹⁾

MSEK	Fondförsäkring		Fondsparande		Livförsäkring		Verksamheter under avveckling		Övrigt/Koncern-gemensamt		Koncernen			
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003		
Tillgångar														
Goodwill										1 403	2 404	1 403	2 404	
Övriga immateriella tillgångar	95	162	4	4	10	9			39	66	148	241		
Placeringstillgångar	12 279	12 374	163	112	10 717	11 034			82	4 597	8 048	27 756	31 650	
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	294 233	238 087							10 064		294 233	248 151		
Tillgångar i bank och finansbolag ²⁾									115	44 760	41 657	44 760	41 772	
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	878	198			5	7			439		883	644		
Uppskjuten skattefordran										391	446	391	446	
Fordringar	3 181	3 095	401	737	320	370			51	221	-846	4 123	3 407	
Materiella tillgångar	219	219	14	16	5	3			6	104	98	342	342	
Kassa och bank	1 145	1 102	345	236	67	161			161	411	509	1 968	2 169	
Fondlikvidfordringar	7	4			308	56			2	13	4	328	66	
Förutbetalda anskaffningskostnader	9 713	7 899							498	12	12	9 725	8 409	
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	216	143	28	35	148	163			2	155	543	547	886	
Summa tillgångar	321 966	263 283	955	1 140	11 580	11 803			11 420	52 106	52 941	386 607	340 587	
Skulder														
Efterställda skulder			115	116							734	733	849	849
Försäkringstekniska avsättningar	10 693	10 470			10 561	10 977			587	908	844	22 162	22 878	
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	292 099	236 546							10 133			292 099	246 679	
Skulder i bank och finansbolag ²⁾									51	41 493	38 906	41 493	38 957	
Avsättningar för uppskjuten skatteskuld										2 177	1 886	2 177	1 886	
Avsättningar för övriga risker och kostnader	119	151	3	21	343	342			5	1 481	1 298	1 946	1 817	
Lån	2 308	2 997	9	19						-205	129	2 112	3 145	
Depåer för återförsäkrare	1 093	1 147							114			1 093	1 261	
Övriga skulder	3 944	2 966	322	416	138	115			68	904	2 824	5 308	6 389	
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader										750	769	1 337	1 223	
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	492	357	69	33	26	28			36			1 337	1 223	
Summa skulder	310 748	254 634	518	605	11 068	11 462			10 994	48 242	47 389	370 576	325 084	
Eget kapital ³⁾												16 031	15 503	
Summa eget kapital och skulder												386 607	340 587	

¹⁾ Jämförelsetalen har ändrats på grund av att en omallokering skett av vissa tillgångar mellan segmenten och koncern-gemensamt.

²⁾ För specifikation av bank och finansbolag, se not 26.

³⁾ Eget kapital och minoritetsintressen.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, ENLIGT RÖRELSEGRENAR

MSEK	Fondförsäkring		Fondsparande		Livförsäkring		Bank/Finansbolag		Verksamheter under avveckling		Övrigt/Koncern-gemensamt		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Materiella tillgångar														
Anskaffningsvärde	688	771	32	29	23	15	74	122		15	223	193	1 040	1 145
Ackumulerad avskrivning	-469	-552	-18	-13	-18	-12	-60	-82		-9	-119	-95	-684	-763
Materiella tillgångar, bokfört värde	219	219	14	16	5	3	14	40		6	104	98	356	382
Immateriella tillgångar														
Anskaffningsvärde	262	273	7	6	94	93	302	302			2 936	2 959	3 601	3 633
Ackumulerad avskrivning	-167	-111	-3	-2	-84	-84	-89	-60			-1 494	-489	-1 837	-746
Immateriella tillgångar, bokfört värde	95	162	4	4	10	9	213	242			1 442	2 470	1 764	2 887

FÖRSÄLJNING, ENLIGT GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	Sweden		UK & Asia Pacific		Europe		Latin America		Offshore		Verksamheter under avveckling		Koncernen		
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
Fondförsäkring	8 243	8 567	29 431	18 811	11 374	11 563	45	47	18 422	13 828			10 892	67 515	63 708
Fondsparande ¹⁾	300	344	16 745	10 855	4 560	3 458	4 676	3 337	489	340			2 550	26 770	20 884
Livförsäkring					833	970	351	80						1 184	1 050
Direktförsäljning fonder	2 010	2 681											20	2 010	2 701
Övriga verksamhet	552	484												552	484
Summa försäljning	11 105	12 076	46 176	29 666	16 767	15 991	5 072	3 464	18 911	14 168			13 462	98 031	88 827

¹⁾ Spaniens (Europe) verksamhet avser diskretionär förvaltning.

koncernens räkenskaper

TILLGÅNGAR, ENLIGT GEOGRAFISKT OMRÅDE¹⁾

MSEK	Sweden		UK & Asia Pacific		Europe		Latin America		Offshore		Verksamheter under avveckling		Övrigt/Koncern-gemensamt		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Tillgångar																
Goodwill		20	1 403	2 384											1 403	2 404
Övriga immateriella tillgångar	39	57	64	107	22	21				22	53		1	3	148	241
Placeringstillgångar, livförsäkring					10 401	10 765	316	269							10 717	11 034
Placeringstillgångar, fondförsäkring	800	762	6 141	6 308	649	650	22	21	1 180	590		82			8 792	8 413
Placeringstillgångar, fondsparande	1	0	8	15	7	3	147	94							163	112
Placeringstillgångar, övriga	836	1			6	0							7 242	12 090	8 084	12 091
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	53 800	46 188	129 733	102 311	34 505	27 026	76	94	76 119	62 468		10 064			294 233	248 151
Tillgångar i bank och finansbolag	44 664	41 555										115	96	102	44 760	41 772
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	59	32	780	151	81	44			17	10		439	-54	-32	883	644
Uppskjuten skattefordran													391	446	391	446
Fordringar	1 493	1 151	1 284	844	868	1 248	21	128	155	208		51	302	-223	4 123	3 407
Materiella tillgångar	57	41	107	111	82	67	13	14	60	69		6	23	34	342	342
Kassa och bank	96	71	601	750	778	507	47	86	117	239		161	329	355	1 968	2 169
Fondlikvidfordringar	13				61	57	254					2		7	328	66
Förutbetalda anskaffningskostnader	639	648	3 557	2 863	2 389	1 795			3 140	2 605		498			9 725	8 409
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	174	143	72	69	188	192	3	4	46	9		2	64	467	547	886
Summa tillgångar	102 671	90 669	143 750	115 913	50 037	42 375	899	710	80 856	66 251		11 420	8 394	13 249	386 607	340 587

¹⁾ Jämförelsetalen har ändrats på grund av att de geografiska divisionerna omdefinierats under 2004.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR, ENLIGT GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	Sweden		UK & Asia Pacific		Europe		Latin America		Offshore		Verksamheter under avveckling		Övrigt/Koncern-gemensamt		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Materiella tillgångar																
Anskaffningsvärde	89	77	494	510	199	165	30	27	91	158		15	63	71	966	1 023
Ackumulerad avskrivning	-32	-36	-387	-399	-117	-98	-17	-13	-31	-89		-9	-40	-37	-624	-681
Materiella tillgångar, bokfört värde	57	41	107	111	82	67	13	14	60	69		6	23	34	342	342
Immateriella tillgångar																
Anskaffningsvärde	194	186	2 898	2 790	132	126			61	82			14	147	3 299	3 331
Ackumulerad avskrivning	-155	-109	-1 431	-299	-110	-105			-39	-29			-13	-144	-1 748	-686
Immateriella tillgångar, bokfört värde	39	77	1 467	2 491	22	21			22	53			1	3	1 551	2 645

NOTER TILL TEKNISK REDOVISNING SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Not 2 Premieinkomst

	2004		2003		Netto	
	Brutto	Avgiven	Brutto	Avgiven		
Inbetalda och tillgodoförda premier ¹⁾	552	0	552	484	-1	483
Portföljpremier						
Premieinkomst	552	0	552	484	-1	483

¹⁾ Varav försäkringsavtal för direkt skadeförsäkring som tecknats i:
Sverige 455
Övriga EES 97
552

Not 3 Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Inom skadeförsäkringsrörelsen förs kapitalavkastning över från det icke-tekniska till det tekniska resultatet baserat på genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar efter avdrag för utestående nettofordringar i försäkringsrörelsen. Räntesatserna följer huvudsakligen avkastningen på medellånga statsobligationer med hänsyn tagen till försäkringsrörelsens kontantflöden över tiden.

	2004		2003	
	Brutto	Avgiven	Brutto	Avgiven
Avsättningarna har till övervägande del gjorts i SEK. Mindre avsättningar är gjorda i danska och norska kronor. Följande kalkylräntor har använts:				
Sverige			3,0	4,2
Norge			1,9	4,8
Danmark			4,5	2,5

Not 4 Utbetalda försäkringsersättningar

	2004		2003		Netto	
	Brutto	Avgiven	Brutto	Avgiven		
Utbetalda skadeersättningar	-359	—	-359	-318	4	-314
Driftskostnader för skadereglering	-10	—	-10	-16	—	-16
Utbetalda försäkringsersättningar	-369	—	-369	-334	4	-330

Not 5 Avecklingsresultat

Av försäkringsersättning utgör 4 (21) MSEK avecklingsresultat netto.

Not 6 Driftskostnader

	2004	2003
Interna anskaffningskostnader	-32	-53
Externa anskaffningskostnader ¹⁾	-26	-19
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	0	3
Administrationskostnader	-118	-124
Driftskostnader	-176	-193

¹⁾ Varav provisioner i direktförsäkring, -26 -19
För fördelning av totala driftskostnader, se not 44.

NOTER TILL TEKNISK REDOVISNING LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Not 7 Premieinkomst

	2004		2003		Netto	
	Brutto	Avgiven	Brutto	Avgiven		
Inbetalda och tillgodoförda premier ¹⁾²⁾	68 699	- 622	68 077	64 758	- 666	64 092
Portföljpremier	80	—	80	101	- 99	2
Premieinkomst	68 779	- 622	68 157	64 859	- 765	64 094

¹⁾ Hänförlig till direktförsäkring.
Direktförsäkring uppdelad på:
a) Individuell försäkring 68 274 64 558
Grupp-försäkring 425 200
b) Periodiska premier 20 736 20 108
Engångspremier 47 963 44 650
c) Ej återbäringsberättigade avtal 1 184 1 050
Avtal för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken 67 515 63 708
²⁾ Varav försäkringsavtal för direkt livförsäkring som tecknats i:
Sverige 9 313 9 576
Övriga EES 52 442 38 622
Övriga länder 6 944 16 560
68 699 **64 758**

Not 8 Kapitalavkastning, intäkter

	2004	2003
<i>Driftsöverskott byggnader och mark</i>		
Hysesintäkter	2	2
Driftskostnader	-1	-1
Utdelning på aktier och andelar	9	2
Övriga finansiella intäkter	10	13
<i>Ränteintäkter m.m.</i>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	322	405
Övriga ränteintäkter	138	163
Återförsäkrars andel av värdeförändring av placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	395	289
Valutakursvinst, netto	—	0
<i>Realisationsvinster, netto</i>		
Aktier och andelar	—	0
Räntebärande värdepapper	46	69
Övriga placeringstillgångar	16	13
Kapitalavkastning, intäkter	937	955

Not 9 Orealiserade vinster på övriga placeringstillgångar, netto

	2004	2003
Byggnader och mark, netto	13	4
Aktier och andelar, netto	10	21
Orealiserade vinster på placeringstillgångar, netto	23	25

Not 10 Utbetalda försäkringsersättningar

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Utbetalda skadeersättningar, livförsäkring	-1 982	4	-1 978	-1 710	7	-1 703
Summa utbetalt, livförsäkring	-1 982	4	-1 978	-1 710	7	-1 703
Utbetalda skadeersättningar, fondförsäkring	-24 840	449	-24 391	-28 993	1 548	-27 445
Driftskostnader för skadereglering, fondförsäkring	-47	—	-47	-44	—	-44
Summa utbetalt, fondförsäkring	-24 887	449	-24 438	-29 037	1 548	-27 489
Utbetalda försäkringsersättningar	-26 869	453	-26 416	-30 747	1 555	-29 192

Not 11 Annullationer

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
<i>Av försäkringsersättningar uppgår annullationer</i>						
för livförsäkring till:	-1 091	—	-1 091	-760	—	-760
för fondförsäkring till:	-18 149	0	-18 149	-23 319	1 137	-22 182
Summa annullationer	-19 240	0	-19 240	-24 079	1 137	-22 942

Not 12 Driftskostnader

	2004			2003		
	Livförsäkring	Fondförsäkring	Totalt	Livförsäkring	Fondförsäkring	Totalt
Interna anskaffningskostnader	-11	-1 977	-1 988	-28	-2 164	-2 192
Externa anskaffningskostnader ¹⁾	-55	-4 914	-4 969	-107	-4 215	-4 322
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	—	1 938	1 938	—	1 344	1 344
Administrationskostnader	-39	-1 032	-1 071	-46	-1 288	-1 334
Provisioner och vinstandelar, avgiven återförsäkring	12	1	13	30	-43	-13
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, avgiven återförsäkring	—	—	—	—	62	62
Driftskostnader	-93	-5 984	-6 077	-151	-6 304	-6 455

¹⁾ Varav provisioner i direktförsäkring -55 -4 914 -4 969 -107 -4 215 -4 322
För fördelning av totala driftskostnader, se not 44.

Not 13 Kapitalavkastning, kostnader

	2004	2003
Kapitalförvaltningskostnader	-3	-7
Övriga finansiella kostnader	-643	-9
<i>Räntekostnader m.m.</i>		
Övriga räntekostnader	-67	-73
<i>Realisationsförluster, netto</i>		
Byggnader och mark	—	-6
Kapitalavkastning, kostnader	-713	-95

NOTER TILL ICKE-TEKNISK REDOVISNING

Not 14 Kapitalavkastning, intäkter

	2004			2003		
	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt
<i>Driftsöverskott byggnader och mark</i>						
Hysesintäkter	—	4	4	1	4	5
Driftskostnader	—	-3	-3	—	-1	-1
Utdelning på aktier och andelar	0	75	75	3	92	95
Övriga finansiella intäkter	84	19	103	34	21	55
<i>Ränteintäkter m.m.</i>						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45	49	94	63	109	172
Övriga ränteintäkter	151	221	372	140	172	312
Valutakursvinster, netto	26	-5	21	296	7	303
<i>Realisationsvinster, netto</i>						
Aktier och andelar	1 507 ¹⁾	0	1 507	—	—	—
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10	1	11	6	1	7
Övriga placeringstillgångar	0	0	0	—	—	—
Kapitalavkastning, intäkter	1 823	361	2 184	543	405	948

¹⁾ I bokslutet 2003 redovisas omvärderingen av If till verkligt värde som realiserad vinst i not 15. Under 2004 har innehavet avyttrats, vilket innebär att en realisationsvinst redovisas i not 14, samtidigt som tidigare realiserad vinst återläggs, vilket redovisas som realiserad förlust i not 17.

Not 15 Orealiserade vinster på placeringstillgångar, netto

	2004			2003		
	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt
<i>Byggnader och mark, netto</i>	—	3	3	—	0	0
Aktier och andelar, netto	—	—	—	1 466 ¹⁾	35	1 501
Orealiserade vinster på placeringstillgångar, netto	—	3	3	1 466	35	1 501

¹⁾ I bokslutet 2003 redovisas omvärderingen av If till verkligt värde som realiserad vinst i not 15. Under 2004 har innehavet avyttrats, vilket innebär att en realisationsvinst redovisas i not 14, samtidigt som tidigare realiserad vinst återläggs, vilket redovisas som realiserad förlust i not 17.

Not 16 Kapitalavkastning, kostnader

	2004			2003		
	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt	Övriga place-ringstillgångar	Fondförsäkring	Totalt
Kapitalförvaltningskostnader	-28	7	-21	-24	3	-21
Övriga finansiella kostnader	-31	-4	-35	-55	-8	-63
<i>Räntekostnader m.m.</i>						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-67	—	-67	-128	-3	-131
Övriga räntekostnader	-217	-225	-442	-172	-392	-564
Nedskrivningar	—	—	—	—	—	—
Övriga placeringstillgångar	—	-1	-1	-7	-66	-73
<i>Realisationsförluster, netto</i>						
Aktier och andelar	—	—	—	-28	-133	-161
Kapitalavkastning, kostnader	-343	-223	-566	-414	-599	-1 013

koncernens räkenskaper

Not 17 Orealiserade förluster på placeringstillgångar, netto

	2004			2003		
	Övriga place- ringstill- gångar	Fond- för- säkring	Totalt	Övriga place- ringstill- gångar	Fond- för- säkring	Totalt
Aktier och andelar, netto	-1 396 ¹⁾	6	-1 390	—	—	—
Orealiserade förluster på placeringstillgångar, netto	-1 396	6	-1 390	—	—	—

¹⁾ I bokslutet 2003 redovisas omvärderingen av If till verkligt värde som orealiserad vinst i not 15. Under 2004 har innehavet avyttrats, vilket innebär att en realisationsvinst redovisas i not 14, samtidigt som tidigare orealiserad vinst återläggs, vilket redovisas som orealiserad förlust i not 17.

Not 18 Bank och finansbolag

	2004	2003
Ränteintäkter	1 663	2 047
Räntekostnader	-743	-1 240
Erhållna utdelningar	0	0
Provisionsintäkter	873	1 285
Provisionskostnader	-321	-279
Nettoreultat av finansiella transaktioner	12	10
Övriga rörelseintäkter	80	22
Summa rörelseintäkter	1 564	1 845
Administrationskostnader	-1 066	-1 728
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-43	-107
Övriga rörelsekostnader	-42	-101
Summa rörelsekostnader	-1 151	-1 936
Kreditförluster/återföring av tidigare nedskrivningar	-15	-48
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	—	-2
Operativt resultat ¹⁾	398	-141

¹⁾Skandia Bank Switzerland AG som ingår i Verksamheter under avveckling ingår med — (-298) MSEK.

Not 19 Övriga kostnader

	2004	2003
Avskrivning goodwill	-161	-164
Nedskrivning goodwill	-931	—
Koncernens förvaltningskostnader	-582	-507
Strukturkostnader	-54	-151
Övriga kostnader	-1 728	-822

Not 20 Särskild löneskatt

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 underlag för en uppskjuten skattefordran. Detta innebär att koncernens egna kapital inte påverkas negativt av denna justering.

Not 21 Skatt

	2004	2003
Aktuell skatt avseende innevarande år	-95	-62
Aktuell skatt avseende tidigare år	33	-118
Uppskjuten skatt	1	528
Skatt på årets resultat	-61	348
Övriga skatter	-9	-50
Skatter	-70	298
Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande svensk skattesats:		
Resultat före skatt	695	912
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-195	-255
Skillnad i skattesats i utländska dotterbolag	-11	3
Skatt avseende tidigare år	80	40
Förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	-124	-106
Ej avdragsgilla kostnader ¹⁾	-466	-169
Ej skattepliktiga intäkter	655	835
Redovisad skattekostnad	-61	348

¹⁾ Inkluderar av- och nedskrivning av goodwill i bl.a. Bankhall.

För ytterligare upplysning om uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen, se not 34.

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

Not 22 Immateriella tillgångar

	Anskaffnings- värde	Akkumulerade avskrivningar	Bokfört värde ¹⁾
Goodwill vid utgången av 2003	2 820	-416	2 404
Tillkommande tillgångar, genom förvärv	74	—	74
Valutakursomräkning	-25	54	29
Justering förvärvsbalans ²⁾	-12	—	-12
Årets av- och nedskrivning ³⁾	—	-1 092	-1 092
Goodwill vid utgången av 2004	2 857	-1 454	1 403

¹⁾ Av goodwill avser 1 333 MSEK goodwill i Bankhall med en avskrivningstid på 20 år.

Goodwill i SkandiaBanken uppgår till 197 (211) MSEK, se not 26.

²⁾ Justering av goodwill på grund av återförd avsättning för omstrukturering.

³⁾ Under 2004 har en nedskrivning av goodwill i Bankhall genomförts med 931 (—) MSEK.

Övriga immateriella tillgångar, systemutveckling	2004	2003
Anskaffningsvärde	401	510
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-253	-269
Immateriella tillgångar, bokfört värde	148	241

Not 23 Placeringstillgångar

	Anskaffnings- värde ¹⁾		Verkligt värde		Bokfört värde	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>Livförsäkring</i>						
Byggnader och mark	43	0	143	31	143	31
Aktier och andelar	120	99	147	119	147	119
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 906	6 058	6 472	6 564	5 906	6 058
Övriga lån	—	0	—	0	—	0
Utlåning till kreditinstitut	4 508	4 814	4 508	4 814	4 508	4 814
Derivat	13	12	13	12	13	12
	10 590	10 983	11 283	11 540	10 717	11 034

Fondförsäkring

Byggnader och mark	25	68	22	118	22	118
Aktier och andelar	102	101	103	102	103	102
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 876	6 173	5 916	6 191	5 876	6 173
Lån med säkerhet i fast egendom	—	14	—	14	—	14
Övriga lån	500	515	500	515	500	515
Utlåning till kreditinstitut	2 288	1 475	2 288	1 475	2 288	1 475
Derivat	2	16	2	16	2	16
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	3 488	4 054	3 488	4 054	3 488	4 054
	12 281	12 416	12 319	12 485	12 279	12 467

Fondsparande

Byggnader och mark	18	17	22	19	22	19
Aktier och andelar	16	19	23	23	23	23
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	104	65	96	65	104	65
Lån med säkerhet i fast egendom	0	0	0	0	0	0
Övriga lån	1	1	1	-1	1	-1
Utlåning till kreditinstitut	2	2	2	2	2	2
Derivat	11	3	11	3	11	3
	152	107	155	111	163	111

Övriga placeringstillgångar

Byggnader och mark	3	3	16	16	16	16
Placeringar i intressebolag ³⁾	1	4	1	4	1	4
Aktier och andelar	242	3 212	242	4 704	242	4 704
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 498	890	2 509	887	2 498	890
Övriga lån	1	129	1	129	1	129
Utlåning till kreditinstitut	1 486	1 575	1 486	1 575	1 486	1 575
Derivat	138	627	353	720	353	720
	4 369	6 440	4 608	8 035	4 597	8 038

Placeringsstillgångar totalt

Byggnader och mark ²⁾	89	88	203	184	203	184
Placeringar i intressebolag	1	4	1	4	1	4
Aktier och andelar ³⁾	480	3 431	515	4 948	515	4 948
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 384	13 186	14 993	13 707	14 384	13 186
Lån med säkerhet i fast egendom	0	14	0	14	0	14
Övriga lån	502	645	502	643	502	643
Utlåning till kreditinstitut	8 284	7 866	8 284	7 866	8 284	7 866
Derivat	164	658	379	751	379	751
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	3 488	4 054	3 488	4 054	3 488	4 054

Placeringsstillgångar⁴⁾ 27 392 29 946 28 365 32 171 27 756 31 650

¹⁾ Värdering med utgångspunkt i anskaffningsvärdet, dvs efter erforderliga nedskrivningar.
²⁾ Detaljerade upplysningar om byggnader och mark lämnas ej då antalet fastigheter är litet och det bokförda värdet av fastighetsinnehavet utgör en försumbar andel av det bokförda värdet av de totala placeringsstillgångarna.
³⁾ I 2003 års siffror ingick innehav i If med 4 461 MSEK. Enligt avtal med Sampo avyttrades aktierna i februari 2004.
⁴⁾ För specifikation enligt Finansinspektionens anvisningar, se not 50.

Not 24 Återförsäkrars andel av avsättning för oreglerade skador

	2004	2003
<i>Livförsäkringsföretag</i>		
Fastställda skador		11 10
Ikke fastställda skador	240	152
Återförsäkrars andel av avsättning för oreglerade skador	251	162

Not 25 Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar

	2004	2003
Ingående balans	644	10 387
Valutaomräkning	-48	-1 732
Netto sålda/förvärvade försäkringsbolag	-424	-7 942
Förändring i avsättning	711	- 69
Utgående balans	883	644

Not 26 Bankrörelse

	2004	2003
Kassa	27	354
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	1 531	892
Utlåning till kreditinstitut	1 206	791
Utlåning till allmänheten	35 342	29 853
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 427	9 775
Aktier och andelar	8	18
Goodwill	197	211
Immateriella anläggningstillgångar	16	31
Materiella tillgångar	14	40
Övriga tillgångar	456	454
Tillgångar	45 224	42 419
Koncernelimineringar	-464	- 647
Tillgångar, efter koncernelimineringar	44 760	41 772
Skulder till kreditinstitut	431	288
In- och upplåning från allmänheten	40 500	37 927
Emitterade värdepapper m.m.	47	45
Övriga skulder	841	1 016
Efterställda skulder	1 200	1 200
Skulder	43 019	40 476
Eget kapital	2 205	1 943
Skulder och eget kapital	45 224	42 419
Koncernelimineringar	-3 731	-3 462
Skulder och eget kapital, efter koncernelimineringar	41 493	38 957

Tilläggsupplysningar till not 26

Belåningsbara statsskuldförbindelser, obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2004			2003		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Bokfört värde
Innehav fördelat på återstående löptid						
Högst 1 år	7 361	7 370	7 366	10 305	10 325	10 319
Längre än 1 år men högst 5 år	570	568	568	318	319	319
Längre än 10 år	24	24	24	28	27	27
Summa	7 955	7 962	7 958	10 651	10 671	10 665
Belåningsbara statspapper	1 531	1 534	1 531	892	891	892
Värdepapper emitterade av offentliga organ	61	61	61	125	125	125
Värdepapper emitterade av andra låntagare	6 363	6 367	6 366	9 634	9 655	9 648
Summa	7 955	7 962	7 958	10 651	10 671	10 665
- Svenska staten	1 531	1 534	1 531	892	891	892
- Svenska bostadsinstitut	-	-	-	259	255	255
- Övriga svenska emittenter	5 764	5 770	5 769	8 374	8 393	8 392
- <i>icke-finansiella företag</i>	3 300	3 304	3 304	6 676	6 694	6 693
- <i>övriga finansiella företag</i>	2 464	2 466	2 465	1 698	1 699	1 699
- Utländska stater	61	61	61	121	121	121
- Övriga utländska emittenter	599	597	597	1 005	1 011	1 005
Summa	7 955	7 962	7 958	10 651	10 671	10 665

Utlåning till allmänheten

	2004	2003
Innehav fördelat på återstående löptid, bokfört värde		
Betalbara vid anfordran		248 373
Högst 3 månader	28 221	20 798
Längre än 3 månader men högst 1 år	3 676	3 912
Längre än 1 år men högst 5 år	2 759	3 872
Längre än 5 år	438	898
Summa	35 342	29 853

Inlåning och upplåning från allmänheten

	2004	2003
Innehav fördelat på återstående löptid, bokfört värde		
Betalbara vid anfordran	38 517	36 530
Högst 3 månader	105	268
Längre än 3 månader men högst 1 år	495	476
Längre än 1 år men högst 5 år	960	267
Längre än 5 år	423	386
Summa	40 500	37 927

Kreditriskexponering brutto och netto

	Total kreditrisk-exponering	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkning	Total kreditrisk-exponering efter avdrag av säkerheter
Lånefordringar			
<i>Företag</i>			
Bilfinansiering	2 949	2 664	285
Månadsbetalning	419	419	0
Fastigheter	45	126	-81
Övrigt	0	0	0
	3 413	3 209	204
<i>Privatpersoner</i>			
Bilfinansiering	8 191	7 396	795
Månadsbetalning	753	744	9
Villa och fritidshus	19 897	19 827	70
Bostadsrätter	1 947	1 877	70
Övrigt	882	139	743
	31 670	29 983	1 687
<i>Offentlig sektor</i>			
Bilfinansiering	180	134	46
	180	134	46
Summa	35 263	33 326	1 937

koncernens räkenskaper

forts. Tilläggsupplysningar till not 26.

Kreditriskexponering brutto och netto

	Total kreditrisk- exponering	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkning	Total kreditrisk- exponering efter avdrag av säkerheter
Placeringar och övrig kreditexponering			
<i>Kreditinstitut</i>			
Banker	1 001	—	1 001
Bostadsinstitut	617	—	617
Utländska banker	471	—	471
Övriga kreditmarknadsbolag	4 028	—	4 028
	6 117	—	6 117
<i>Företag</i>			
Övriga emittenter	1 746	61	1 685
Övrigt	79	—	79
	1 825	61	1 764
<i>Offentlig sektor</i>			
Belåningsbara statspapper	1 531	—	1 531
Övrigt	128	—	128
	1 659	—	1 659
Summa	9 601	61	9 540
Totalt	44 864	33 387	11 477

Med exponering för kredit avses fordringar och andra placeringar, bl.a. lånefordringar och värdepapper, exkl. aktier, materiella och immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen samt kreditåtaganden utanför balansräkningen, t.ex. derivatinstrument, garantier och borgensåtaganden.

Säkerhetsfördelning

	Pantbrev	Borgen	Ägande- rätts- förbehåll/ Leasing		Totalt värde av säkerheter
			Övriga säkerheter	Övriga säkerheter	
Lånefordringar					
<i>Företag</i>					
Bilfinansiering	1 215	121	1 328	0	2 664
Månadsbetalning	—	—	—	419	419
Fastigheter	33	—	—	93	126
	1 248	121	1 328	512	3 209
<i>Privatpersoner</i>					
Bilfinansiering	3 079	12	4 305	—	7 396
Månadsbetalning	—	—	—	744	744
Villa och fritidshus	19 771	13	—	44	19 828
Bostadsrätter	—	2	—	1 875	1 877
Övrigt	48	—	—	90	138
	22 898	27	4 305	2 753	29 983
<i>Offentlig sektor</i>					
Bilfinansiering	21	—	113	—	134
	21	—	113	—	134
Summa	24 167	148	5 746	3 265	33 326
Placeringar och övrig kreditexponering					
<i>Företag</i>					
Övriga emittenter	—	—	—	61	61
	—	—	—	61	61
Totalt	24 167	148	5 746	3 326	33 387

Not 27 Fordringar avseende direkt försäkring

	2004	2003
Fordringar på försäkringstagare	282	301
Fordringar på försäkringsmäklare	1 085	901
Fordringar på försäkringsföretag	0	103
Avsättning för osäkra fordringar	-41	-42
Fordringar avseende direkt försäkring	1 326	1 263

Not 28 Materiella tillgångar

	2004	2003
Anskaffningsvärde	965	1 023
Akkumulerade avskrivningar	-623	-681
Materiella tillgångar, bokfört värde	342	342

Not 29 Förutbetalda anskaffningskostnader

	2004	2003
Avskrivningstid kortare än 2 år, skade- och återförsäkring	12	12
Avskrivningstid längre än 2 år, liv- och fondförsäkring	9 713	8 397
Förutbetalda anskaffningskostnader	9 725	8 409

Not 30 Avsättning för oreglerade skador (före avgiven återförsäkring)

	2004	2003
<i>Skadeförsäkring</i>		
Inträffade och rapporterade skador	237	223
Inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	473	444
Avsättning för skaderegleringskostnader	43	41
Avsättningar för skadelivräntor och sjukräntor	—	—
	753	708
<i>Livförsäkring</i>		
Fastställda skador	775	647
Ikke fastställda skador	884	777
Avsättning för skaderegleringskostnader	34	19
	1 693	1 443
Avsättning för oreglerade skador (före avgiven återförsäkring)	2 446	2 151

Not 31 Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)

	2004	2003
Ingående balans	22 878	20 893
Valutaomräkning	-407	-799
Försäkringsbestånd i sålda/förvärvade försäkringsföretag	-582	-1 589
Tidigare koncerninternt försäkringsbestånd, numera externt	—	3 960
Förändring i avsättning	273	413
Utgående balans	22 162	22 878

Not 32 Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken

	2004	2003
Ingående balans	246 679	376 561
Valutaomräkning	-4 024	-45 638
Netto försäkringsbestånd i sålda/förvärvade försäkringsföretag	-9 772	-154 356
Förändring i avsättning	59 216	70 112
Utgående balans	292 099	246 679

Not 33 Avsättningar för andra risker och kostnader

	2004	2003			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser ¹⁾	357	231			
Avsättning för omstruktureringarkostnader	372	175			
Övriga avsättningar ²⁾	853	1 320			
Avsättningar för andra risker och kostnader	1 582	1 726			
¹⁾ Se not 42.					
²⁾ Övriga avsättningar är bland annat hänförliga till verksamheter under avveckling.					
	Moderbolaget	Övriga koncernbolag	Skandia- Banken exkl. Skandia- Banken*	Skandia- Banken*	Skandia- Banken
Ingående balans 2003	118	87	205	103	308
Avsättning för omstruktureringarkostnader 2003	52	112	164	200	364
lanspråkta avsättningar	-89	-104	-193	-167	-360
Återförd avsättning från tidigare år	—	-1	-1	—	-1
Utgående balans 2003	81	94	175	136	311
Avsättning för omstruktureringarkostnader 2004	253	62	315	—	315
lanspråkta avsättningar från 2003	-82	-74	-156	-72	-228
Överförd från banken	—	45	45	-45	0
Återförd avsättning från tidigare år	-12	5	-7	—	-7
Utgående balans 2004	240	132	372	19	391 **

* Ingår i övriga avsättningar och skulder i bank och finansbolag (not 26).

** Per den 31 december 2004 uppgår den kvarvarande delen av avsättning för omstruktureringarkostnader från 2003 till 94 MSEK, och den kvarvarande delen av avsättning för omstruktureringarkostnader från 2004 till 297 MSEK.

Not 34 Uppskjutna skatteskulder, netto

	2004	2003 ¹⁾
Uppskjutna skatteskulder, brutto		
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till obeskattade reserver ²⁾	3 854	3 869
Placeringsstillgångar	263	77
Förutbetalda anskaffningskostnader	2 125	1 804
Försäkringstekniska avsättningar	3	10
Uppskjutna avkastningsskatt ³⁾	227	—
Övrigt	184	202
Uppskjutna skatteskulder, brutto	6 656	5 962
Uppskjutna skattefordringar, brutto		
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till placeringsstillgångar	53	-13
Övriga tillgångar	292	206
Övriga skulder	1 196	1 065
Underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag	5 270	5 534
Avgår poster som ej möter kraven för tillgångsredovisning ⁴⁾	-1 941	-2 270
Uppskjutna skattefordringar, brutto	4 870	4 522
Uppskjutna skatteskulder, netto ⁵⁾	1 786	1 440
Uppskjutna skatteskulder enligt balansräkningen	2 177	1 886
Uppskjutna skattefordringar enligt balansräkningen	-391	-446
Uppskjutna skatteskulder, netto	1 786	1 440

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas netto per skattesubjekt.

Förlustavdragen förfaller under följande år:

2004	—	215
2005	146	248
2006	173	223
2007	69	311
2008	157	140
2009	299	—
2010 och senare	477	754
Utan tidsbegränsning	16 974	16 849
Summa ⁶⁾	18 295	18 740

¹⁾ Jämförelsetalen för föregående år har korrigerats med anledning av att bedömningen av tidigare års förlustavdrag har uppdaterats.

²⁾ Obeskattade reserver består av:

	2004	2003
Periodiseringsfond	0	19
Utjämningsfond	2 091	2 091
Säkerhetsreserv	11 211	11 358
Överavskrivningar	450	350
Övrigt	11	22
Summa	13 763	13 840

³⁾ Avser uppskjuten avkastningsskatt för försäkringstagarnas räkning gällande åren 2005-2010 i Storbritannien.

⁴⁾ Avser i huvudsak skattefordran på förlustavdrag i de fall det bedöms som mindre sannolikt att de kommer att kunna avräknas mot framtida beskattning inom de närmaste åren. Underskott i svenska bolag kan utnyttjas under obegränsad tid medan det finns tidsmässiga restriktioner för förlustavdrag i vissa utländska dotterbolag.

⁵⁾ I samband med införandet av RR29, "Ersättningar till anställda" har uppskjutna skatteskulder om 88 MSEK bokats direkt mot eget kapital.

⁶⁾ I jämförelsetalen för föregående år ingår poster för bolag som under året avyttrats, likviderats eller för vilka beslut om likvidation fattats. För dessa bolag har ingen skattefordring eller -skuld tidigare redovisats i koncernens balansräkning, vilket innebär att någon skattekostnad för dessa bolag ej uppstått under året. Upplösningen av specifikationer till balansräkningen har därför ej redovisats som specifikation till årets skattekostnad utan direkt mot respektive post.

Not 35 Skulder avseende direkt försäkring

	2004	2003
Skulder till försäkringstagare	2 695	1 728
Skulder till försäkringsmäklare	376	228
Skulder till försäkringsföretag	—	52
Skulder avseende direkt försäkring	3 071	2 008

Not 36 Upplåning, exklusive förlagslån i Försäkringsaktiebolaget Skandia

	2004	2003
Efterställda skulder ¹⁾	849	849
Obligationslån	1 754	2 860
Skulder till kreditinstitut	—	53
Övrig upplåning	358	232
Upplåning enligt balansräkningen	2 961	3 994
Därutöver upplåning i finansbolag och bank ²⁾	193	—
Upplåning brutto	3 154	3 994
Avgår förlagslån i Försäkringsaktiebolaget Skandia ³⁾	-849	-849
Upplåning netto	2 305	3 145

Upplåningen förfaller enligt följande: ⁴⁾

Inom 1 år	301	1 030
Mellan 1 och 2 år	1 339	217
Mellan 2 och 5 år	615	1 717
Efter 5 år	50	181
	2 305	3 145

¹⁾ Samtliga efterställda skulder är tidsbundna.

²⁾ Upplåning i finansbolag och bank se not 26

³⁾ Avser 150 + 699 MSEK, emitterat 2002. Förfaller år 2017. Förlagslånet i Försäkringsaktiebolaget Skandia räknas i enlighet med gällande regler in i koncernens kapitalbas.

⁴⁾ Kontrakterade outnyttjade kreditfaciliteter uppgår per balansdagen till 3,9 miljarder SEK.

Not 37 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2004	2003
Upplupna kostnader	900	795
Upplupna räntekostnader	160	145
Förutbetalda intäkter	277	283
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 337	1 223

Not 38 Ställda panter

	2004	2003
Ställda panter och därmed jämförliga säkerheter		
Andra finansiella placeringsstillgångar	2 225	2 005
Depåer hos företaget som avgivit återförsäkring	3 488	4 054
Summa	5 713	6 059
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt ¹⁾	54 599	46 949
Totalt	60 312	53 008

¹⁾ Motsvaras av Avsättningar i balansräkningen 54 494 (46 832) MSEK.

Not 39 Ansvarsförbindelser

	2004	2003
Borgens- och garantiförbindelser ¹⁾	509	1 084

¹⁾ Av det redovisade beloppet avser 16 (43) MSEK åtaganden för vilka If Skadeförsäkring AB (publ) respektive If Skadeförsäkring Holding Aktiebolag övertagit ansvaret enligt avtal med Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ). Skandia garanterar Dial Försäkringsaktiebolags (publ) ("Dial") rätta fullgörande av Dials förpliktelser enligt två återförsäkringsavtal med American Skandia Life Assurance Corporation. I Dials räkenskaper har reserveringar för återförsäkringsavtalen gjorts i enlighet med gällande redovisningsprinciper.

Beträffande tvister hänvisas till avsnittet "Tvister" i Förvaltningsberättelsen, sidorna 90-91.

Not 40 Leasing

I egenskap av leasetagare har Skandia ingått ett antal operationella leasingavtal. Förfallotidpunkter för det sammanlagda beloppet per 31 december 2004 av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

Operationella leasingavtal	Belopp
2005	-402
2006	-397
2007	-391
2008	-341
2009	-332
2010 och senare	-974
Totalt leasingkostnader	-2 837

Årets leasingkostnader av tillgångar uppgick till 448 (542) MSEK.

I egenskap av leasegivare har Skandia ingått ett antal finansiella leasingavtal. Avtalen avser huvudsakligen uthyrning av inventarier såsom personbilar och datorer med kringutrustning. Avstämning mellan bruttoinvesteringen i icke uppsägningsbara leasingavtal och nuvärdet av fordran avseende framtida leasingavgifter framgår nedan:

	2004	2003
Bruttoinvestering i finansiella leasingavtal	3 383	3 106
Avgår ej intjänade finansiella intäkter	-356	-385
Nettoinvestering i finansiella leasingavtal	3 027	2 721
Ej garanterade restvärden som tillfaller leasegivaren (diskonterade)	—	—
Nuvärdet av fordran avseende framtida minimileaseavgifter	3 027	2 721

Bruttoinvestering: Summan av de vid varje tidpunkt återstående minimileaseavgifterna som enligt ett finansiellt leasingavtal tillfaller leasegivaren samt ej garanterat restvärde.

Minimileaseavgifter: De betalningar som löpande ska erläggas samt eventuella restvärden som garanteras av leasetagaren.

Ej intjänade finansiella intäkter: Skillnad mellan bruttoinvesteringen och bruttoinvesteringens nuvärde.

Bruttoinvesteringen har följande förfallostruktur per balansdagen:

	Bruttoinvestering	Nuvärde av fordran avseende framtida leaseavgifter
Inom 1 år	1 331	1 205
Senare än 1 år, men inom 5 år	2 053	1 822

koncernens räkenskaper

Not 41 Medeltal anställda samt löner och ersättningar

	2004		2003	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	715	62%	399	59%
Utanför Sverige	29	90%	46	52%
Totalt i moderbolaget	744	63%	445	58%
Dotterföretag				
Sverige ¹⁾	776	44%	1 292	45%
Utanför Sverige:				
Australien	101	50%	72	43%
Colombia	230	52%	210	52%
Danmark	147	42%	174	49%
Italien	55	49%	47	49%
Isle of Man	335	59%	353	56%
Kina	42	36%	—	—
Mexico	210	35%	71	30%
Norge	129	40%	132	45%
Schweiz	96	56%	124	48%
Spanien	108	49%	108	47%
Storbritannien	2 014	52%	1 987	51%
Tyskland	263	54%	239	51%
USA	29	45%	297	47%
Österrike	109	49%	115	57%
Övriga länder ⁴⁾	161	57%	141	53%
Totalt i dotterföretag	4 805	50%	5 362	49%
Koncernen totalt	5 549	52%	5 807	50%
Varav anställda i Sverige	1 491 ²⁾	53%	1 691 ³⁾	48%

¹⁾ Från och med januari 2004 så ingår bolagen Skandia Lifeline och Skandia Marknadsstöd i moderbolaget. Från och med oktober 2004 är den nya Sverigeorganisationen bildad. Detta har bland annat inneburit att personal flyttats från Skandia Liv till Försäkrings AB Skandia.

²⁾ Varav kontorstjänstemän 1 221 och fälttjänstemän 270. Några ombud fanns ej under 2004.

³⁾ Varav kontorstjänstemän 1 320 och fälttjänstemän 371.

⁴⁾ Chile, Frankrike, Hong Kong, Irland, Liechtenstein, Polen, Portugal.

II. KOSTNADSFÖRDA LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER ¹⁾

	2004		2003	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostn.)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostn.)
MSEK				
Moderbolaget	398	294 (154) ²⁾	281	385 (293) ²⁾
Dotterföretag	2 277	547 (170)	2 571	713 (291)
Koncernen totalt	2 675 ³⁾	841 (324)⁴⁾	2 852	1 098 (584)⁴⁾

¹⁾ Här till kommer sådana personalkostnader som ingår i den omstruktureringsreserv som anges i not 44. Av där angivna totala personalkostnaderna 45 (142) MSEK, avser 0 (23) MSEK ledande befattningshavare. För förklaring av 'Ledande befattningshavare', se fotnot 1 i tabell III.

²⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 33 (33) MSEK ledande befattningshavare, varav 8 MSEK avser förmånsbestämda pensionsplaner och 25 MSEK avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Moderbolagets pensionskostnader för koncernledningen uppgår till 21 (25) MSEK varav 2 MSEK avser förmånsbestämda pensionsplaner och 19 MSEK avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till koncernledningen uppgår till 0 (11) MSEK. För VD finns inga utestående pensionsförpliktelser i moderbolaget. I pensionskostnader för 2003 ingår reservering av löneskatt med 159 MSEK. Gottgörelse från Skandias pensionsstiftelse har ej lämnats under året, 0 (33) MSEK.

³⁾ Varav 720 (766) MSEK avser löner och ersättningar till anställda i Sverige.

⁴⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 55 (53) MSEK ledande befattningshavare varav 9 MSEK avser förmånsbestämda pensionsplaner och 46 MSEK avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens pensionskostnader för koncernledningen uppgår till 24 (28) MSEK varav 2 MSEK avser förmånsbestämda pensionsplaner och 22 MSEK avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till koncernledningen uppgår till 26 (11) MSEK varav VD 2 (—) MSEK. För fullständig information om VDs pensionsförmåner se vidare avsnitt V.

III. KOSTNADSFÖRDA LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

	2004			2003		
	Ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	MSEK	Ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	MSEK
Moderbolaget						
Sverige	23	56 ⁴⁾	306	20	79	173
Utanför Sverige	3	(7,2)	30	7	(7,1)	21
Totalt i moderbolaget	26	62	336	27	87	194
Dotterföretag						
Sverige	4	8	350	10	13	501
Utanför Sverige:						
Australien	4	7	34	4	6	23
Colombia	8	5	23	9	9	14
Danmark	10	11	65	8	7	80
Italien	3	7	19	2	5	21
Isle of Man	1	3	133	1	4	112
Kina	5	3	2	0	—	—
Mexico	7	7	17	6	7	16
Norge	2	2	77	1	1	80
Schweiz	3	4	52	3	4	93
Spanien	9	15	43	6	27	35
Storbritannien	17	73	938	18	65	775
Tyskland	8	27	172	8	21	138
USA	4	13	34	4	55	232
Österrike	9	17	37	6	7	43
Övriga länder	21	34	45	19	9	168
Totalt i dotterföretag	115	236	2 041	105	240	2 331
Koncernen totalt	141	298	2 377	132	327	2 525
Varav totalt i Sverige	27	64	656 ²⁾	30	92	674 ³⁾

¹⁾ Med ledande befattningshavare avses de tio personer som tillsammans med den verkställande direktören vid något tillfälle under året har utgjort koncernledningen vilken vid årsskiftet utgörs av sju personer, varav två utländska medborgare. Till kategorin ledande befattningshavare räknas vidare Sverigechefen samt dennes ledningsgrupp, VD i svenska dotterbolag, VD samt dennes ledningsgrupp i de utländska dotterbolagen samt övriga personer med ett koncernfunktionsansvar i moderbolaget. Definitionen används genomgående i denna årsredovisning, om inte annat uttryckligen sägs. Jämförelseårets siffror har omräknats med anledning av den förändrade definitionen av ledande befattningshavare.

²⁾ Varav fältmän 160 MSEK.

³⁾ Varav fältmän 245 MSEK.

⁴⁾ Varav 3 MSEK avser under året kostnadsförda ersättningar till före detta medlemmar i koncernledningen.

IV. LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2004	2003
Lån KSEK		
Ledande befattningshavare i Sverige	11 509	9 653
Ledande befattningshavare utanför Sverige	50	654

Samtliga lån i Sverige avser lån med fullgod pantsäkerhet bortsett från 1 034 (394) KSEK. Nyttjade kontokrediter uppgår till 441 (106) KSEK, där ett rambelopp om 755 (200) KSEK föreligger. Lånevillkoren överensstämmer med de som normalt tillämpas vid kreditgivning till allmänheten. Däremot utges förmånligare räntevillkor till koncernens samtliga inom Sverige anställda medarbetare. SkandiaBanken eller övriga koncernbolag har inte ställt säkerhet eller ingått ansvarsförbindelser till förmån för redovisade befattningshavare. Angivna lån lämnade till ledande befattningshavare i Sverige är utställda av SkandiaBanken. Uppgifter om lånen ges efter kontakt med Finansinspektionen gruppvis med hänsyn till banksekretessen. Avseende lån till ledande befattningshavare i Sverige har jämförelseårets siffror omräknats.

V. INFORMATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut, samt i förekommande fall arvode för arbete i dotterbolagsstyrelser. De av stämman beslutade arvoden avser tiden till nästa bolagsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill. Till sådana ledamöter som är anställda i Skandiakoncernen utgår ej särskilt arvode.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. För förklaring av "Ledande befattningshavare", se fotnot 1 i tabell III. Nedan redogörs för under året gjorda utbetalningar till i huvudsak svenska personer som haft position som ledande befattningshavare under 2004. Utbetalningar till före detta ledande befattningshavare har ej medtagits i detta avsnitt. För koncernledningens nuvarande sammansättning, se sidan 69. Verkställande direktören hade ingen rörlig lön under 2004. Samma förhållande gäller under 2005. Beslut härom har fattats av Skandias styrelse.

För ledande befattningshavare i Sverige är den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av grundlönen med något enstaka undantag. För ledande befattningshavare i andra länder tillämpas Skandias övergripande ersättningspolicy varvid den totala ersättningen skall vara marknadsmässig utifrån lokala förhållanden. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. Varken rörlig ersättning eller avgångsvederlag är pensionsgrundande.

Ersättningar och övriga förmåner utbetalade under året

Styrelsearvodet

KSEK	Moderbolaget	Kommittéer
Styrelsearvodet	4 112	567
däruv till styrelsens ordförande:		
Bernt Magnusson	867	133
Björn Björnsson ¹⁾	784	33

¹⁾ I sin egenskap av ordförande fram till bolagsstämman 2004. Av beloppet 784 KSEK avser 450 KSEK arvode som beslutats av 2003 års ordinarie bolagsstämma, med utbetalning i maj 2004.

Andra ersättningar och förmåner¹⁾

KSEK	Medel-antal personer	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionsbetalningar	Summa
Verkställande direktör:						
Hans-Erik Andersson	1	6 218	0	367	7 152 ²⁾	13 737
Koncernledning exkl. VD	8	24 243	13 362	1 033	15 749	54 387
Sverigeledning	8	9 545	4 000	789	5 034	19 368
Övriga koncernfunktionsansvariga i moderbolaget	9	14 254	4 110	698	6 684	25 746

¹⁾ Tabellen utvisar under året gjorda utbetalningar till i huvudsak i Sverige verksamma medarbetare. I koncernledning har dock tre utländska medarbetare verkat under året och i kategorin övriga koncernfunktionsansvariga i moderbolaget har två utländska medarbetare verkat. För information om kostnadsförda ersättningar i samtliga länder, se sektion III.
²⁾ Varav 5 MSEK avser en engångsutbetalad pensionsförsäkring i samband med Hans-Erik Anderssons tillträde som VD, se nedan.

Finansiella instrument

Nedan framgår innehav av personaloptioner per 2004-12-31. Några andra aktierelaterade program finns ej

KSEK	Program från tidigare år	
	Antal	Värde per boksult
Hans-Erik Andersson ¹⁾	0	0
Andra ledande befattningshavare	6 087 000	36 986
Summa	6 087 000	36 986

¹⁾ Verkställande direktören Hans-Erik Andersson deltar ej i koncernens personaloptionsprogram.
 Kommentar till tabellen:
 Antalet optioner avser ledande befattningshavares innehav i 2002 samt 2003 års program. Optionerna har värderats enligt Black & Scholes-metoden med en antagen volatilitet om 25 (40) procent.
 Angående villkoren för personaloptionsprogrammet, se sidorna 116-117.

Pensioner

Verkställande direktören Hans-Erik Andersson har pensionsålder 60 år. Han har en avgiftsbestämmd pension. Pensionspremien uppgår till 35% av den pensionsmedförande lönen. Med pensionsmedförande lön menas grundlön för VD. Utöver avsättning till ålderspension har Hans-Erik Andersson utfästelse om sjuk- och efterlevandepension intill en nivå om högst 55% respektive 25% av pensionsmedförande lön. Hans-Erik Andersson har således en avgiftsbestämmd ålderspension samt en förmånsbestämmd sjuk- samt efterlevandepension. Denna exponering har beaktats inom ramen för ansvarsförbindelser.

I samband med att Hans-Erik Andersson tillträdde sin befattning i januari 2004 avstod han från sådana finansiella instrument som han tilldelats av sin förra arbetsgivare. I utbyte häremot tecknade Skandia en engångsbetalad pensionsförsäkring till förmån för Hans-Erik Andersson. Premien uppgick till 5 MSEK. Pensionsrätten är delvis avhängig att Hans-Erik Anderssons anställning består intill dess att han fyller 60 år. Övriga pensionsutfästelser för VD är oantastbara. För övriga ledande befattningshavare i Sverige varierar pensionsåldern mellan 57 och 65 år. För denna grupp finns såväl avgiftsbestämmda som förmånsbestämmda pensionsutfästelser. Premierna har bestämts till vad som skulle gå för en förmånsnivå motsvarande 50 - 70% av den pensionsmedförande lönen. För ledande befattningshavare i andra länder tillämpas villkor som är marknadsmässiga i dessa länder. Samtliga pensionsutfästelser är oantastbara.

Avgångsvederlag

Hans-Erik Andersson har en uppsägningstid om nio månader. Han har vidare, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till avgångsvederlag motsvarande femton månadslöner. Vad gäller Hans-Erik Andersson sker avräkning av avgångsvederlag mot inkomst av ny anställning. Avräkning av avgångsvederlag sker i normalfallet för ledande befattningshavare med anställning efter 1997.

Övriga ledande befattningshavare har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till lön under uppsägningstiden samt avgångsvederlag. Normalt överstiger inte uppsägningens lön samt avgångsvederlag tillsammans 24 månadslöner, variationer kan dock förekomma genom enskilda avtal beroende på när i tiden dessa tecknats. I övriga länder utgår uppsägningens lön samt avgångsvederlag enligt lokal praxis och genom enskilda avtal.

Berednings- och beslutsprocess

Enligt styrelsens instruktion ankommer det på ersättningskommittén att biträda styrelsen med rekommendationer beträffande ersättning till verkställande direktören samt för principerna för ersättning till övriga personer i koncernledning.

Ersättningskommitténs ordförande är tillika styrelsens ordförande. Information om ersättningskommitténs sammansättning och arbetsuppgifter, se sidan 63.

Personaloptionsprogram

För beskrivning av koncernens personaloptionsprogram, se sidorna 116-117.

VI. FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÅN BLAND LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Uppgiften om fördelningen mellan kvinnor och män bland styrelseledamöter och bland övriga befattningshavare avser förhållandet per 31 december 2004.

	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	29%	71%
VD och övriga personer i företagens koncernledning	13%	87%

Not 42 Avsättning för pensioner

Avsättning för pensioner

Från den 1 januari 2004 tillämpar Skandia Redovisningsrådets nya rekommendation, RR 29 "Ersättningar till anställda" baserad på den internationella redovisningsstandardens IAS 19 "Employee benefits".

Rekommendationen innebär främst förändring i redovisning av förmånsbestämmda pensionsplaner i koncernredovisningen. I Skandia förekommer förmånsbestämmda pensionsplaner i Sverige och Norge vilket innebär att den anställda garanteras en viss pension efter avslutad anställning som baseras på slutlönen. Skandia har därför en förpliktelse mot nuvarande och tidigare anställda som skall redovisas i balansräkningen.

I Sverige utgörs de förmånsbestämmda pensionsplanerna främst av pensionsförmåner som framgår i kollektivavtalet mellan planen för tjänstepensionsförsäkring för tjänstemän i försäkringsbranschen (FTP) samt till viss del av tillkommande pensionsförmåner för högre befattningshavare. Pensionsplanerna omfattar i huvudsak ålderspension, sjukpension och familjepension. Norges andel av koncernens totala förpliktelse för förmånsbestämmda pensionsplaner utgör endast ca 1% varför den inte särredovisas i nedanstående sammanställningar. Det finns även ett fåtal, individuella förmånsbestämmda pensionsplaner i Spanien och Tyskland samt ersättningsplaner efter avslutad anställning till anställda i Italien av förmånsbestämmd karaktär. Effekten av dessa planer på koncernens resultat och ställning är emellertid inte väsentligt varför de redovisas enligt lokala regler.

Företagets utestående förpliktelse samt kostnad för förmånsbestämmda pensionsplaner skall beräknas årligen med hjälp av aktuariella metoder grundade på företagets långsiktiga antaganden om diskonteringsränta, avkastning på förvaltningstillgångar, löneökningstakt samt inflation. Härvid beaktas, till skillnad mot tidigare redovisning, den slutförpliktelse företaget anses ha mot de anställda när de går i pension. Den utestående pensionsförpliktelsen och pensionskostnaden fastställs enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Denna metod innebär i korthet en mer linjär fördelning av pensionskostnaden över den anställdes förväntade tjänstgöringstid.

Skandias förmånsbestämmda pensionsplaner är fonderade genom betalning av försäkringspremier (avgifter) i Sverige främst till Skandia Liv och i viss mån Försäkringsbranschens pensionskassa FPK. Vissa förmånsbestämmda pensionsförpliktelser i Sverige är även fonderade i Skandias Pensionsstiftelse. De fonderingar som Skandia gjort genom åren och som fortfarande finns kvar efter utbetalda pensionsförmåner, utgör förvaltningstillgångar. Dessa skall enligt RR 29 minska värdet på den förmånsbestämmda pensionsförpliktelsen i den mån de inte avser tillgångar hos en försäkringsgivare som är närstående det rapporterade bolaget. Skandia Liv är ett närstående bolag som bedrivs enligt ömsesidiga principer (se not 48 Upplysningar om väsentliga relationer med närstående). Mot bakgrund av Skandia Livs självständiga ställning i förhållande till Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ), redovisas förvaltningstillgångarna i Skandia Liv som en avdragspost mot förmånsbestämmda pensionsförpliktelser. Förvaltningstillgångarna värderas till verkligt värde och inkluderar aktier i Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) med ett marknadsvärde om 2 MSEK per balansdagen.

Aktuariella antaganden fastställs årligen i anslutning till balansdagen. I avsaknad av marknader i Sverige och Norge för förstklassiga företagsobligationer med löptid som motsvarar den tidsperiod under vilken förpliktelserna avses bli reglerade, fastställs diskonteringsräntan med hänsyn till räntan på 10-åriga statobligationer på balansdagen. Antagande om avkastning på förvaltningstillgångar fastställs genom att beakta fördelningen mellan räntebärande värdepapper och övriga tillgångar som aktier och fastigheter. För räntebärande värdepapper används räntan på 10-åriga statsobligationer (riskfri ränta) och för övriga tillgångar används den riskfria räntan med tillägg för en riskpremie om 3%. I antagandet om avkastning på förvaltningstillgångarna har hänsyn tagits till att avkastningsskatt utgår med 0,60% per år i Sverige. Övriga finansiella antaganden är baserade på Skandias långsiktiga förväntningar på balansdagen för den tidsperiod under vilken förpliktelserna avses bli reglerade.

I enlighet med RR 29 redovisas förändringar i värdet på den förmånsbestämmda pensionsförpliktelsen och på förvaltningstillgångar som avviker mot de långsiktiga antaganden inte omedelbart när de inträffar. I stället redovisas dessa förändringar systematiskt i efterföljande perioder under vilken förpliktelser avses bli reglerade. Effekter på pensionsförpliktelsens nuvärde till följd av ändrade aktuariella antaganden samt skillnaden mellan verklig avkastning på förvaltningstillgångar och den förväntade avkastningen på dessa, utgör aktuariella vinster och förluster. Om dessa vid slutet av den föregående rapporteringsperioden överstiger en korridor motsvarande 10% (s.k. korridor-gränsvärdet) av det högsta av antingen pensionsförpliktelsen eller marknadsvärdet av förvaltningstillgångarna, resultatförs det överstigande beloppet och periodiseras över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. Tillämpningen sker separat för respektive plan.

Avsättningar för pensioner i Skandia motsvarar förpliktelsens nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för verkligt värde av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. För förmånsbestämmda pensionsplaner där värdet av förvaltningstillgångarna överstiger den nuvärdeberäknade förpliktelsen, redovisas den överskjutande delen som en tillgång under posten "Överskott i fonderade förmånsbestämmda pensionsplaner". Detta sker under förutsättning att Skandia har möjlighet att tillgodgöra sig detta överskott i form av framtida reduceringar av avgifter eller återbetalning från planerna.

koncernens räkenskaper

I resultaträkningen utgörs Skandias kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner av summan av kostnader avseende tjänstgöring under innevarande och tidigare period, ränta på förpliktelsen, förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna samt avskrivning på aktuariella vinster och förluster överstigande korridor-gränsvärdet. Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period och tidigare perioder redovisas som en driftskostnad vilken fördelas i resultaträkningen enligt funktioner. Övriga poster redovisas som kapitalavkastning i det icke-tekniska resultatet.

Löneskatt har beaktats i justeringar för förmånsbestämda pensionsplaner i balans- och resultaträkningen i enlighet med uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp URA 43 Redovisning av särskild löneskatt och avkastningsskatt.

Anställda inom koncernen, som inte omfattas av förmånsbestämda pensionsavtal, omfattas istället av avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda pensionsplaner innebär att företagets pensionskostnad utgörs av en procentuell andel av den anställdes lön i varje redovisningsperiod som den anställda utfört tjänster åt företaget. Redovisningen av avgiftsbestämda planer har inte påverkats av RR 29.

Engångseffekten av bytet av redovisningsprincip för förmånsbestämda pensionsplaner har förts direkt mot eget kapital den 1 januari 2004 i enlighet med RR5 "Redovisning av byte av redovisningsprincip" och innebär att eget kapital ökade med 227 MSEK efter skatt.

Pensionskostnader	2004			2003 ²⁾		
	Redovisning exkl. Bank-rörelse	Bank-rörelse	Redovisning inkl. Bank-rörelse	Redovisning exkl. Bank-rörelse	Bank-rörelse	Redovisning inkl. Bank-rörelse
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande år	64	15	79	—	—	—
Räntekostnad	163 ¹⁾	8	171	—	—	—
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-208 ¹⁾	-7	-215	—	—	—
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	—	—	—	—	—	—
Avskrivning: aktuariella vinster (-) och förluster (+) netto som redovisas för året	—	—	—	—	—	—
Förluster (+) eller vinster (-) på reduceringar och regleringar	20	—	20	—	—	—
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	39	16	55	—	—	—
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer ²⁾	144	42	186	277	131	408
Löneskatt på pensionskostnader	71	12	83	199	36	235
Totala pensionskostnader	254	70	324	476	167	643
Återläggning räntekostnad redovisad som kapitalavkastning	-163 ¹⁾	—	-163	—	—	—
Återläggning förväntad avkastning på förvaltningstillgångar redovisad som kapitalavkastning	208 ¹⁾	—	208	—	—	—
Pensionskostnader redovisade som driftkostnader, not 44	299	70	369	476	167	643

¹⁾ Räntekostnad och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar på förmånsbestämda pensionsförpliktelser redovisas som kapitalavkastning i det icke-tekniska resultatet. I det fall nettot av räntekostnaden, avskrivning på aktuariella vinster och förluster och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar av en pensionsplan är positivt, redovisas beloppet som kapitalavkastning, intäkter. Om nettot är negativt, redovisas beloppet som kapitalavkastning, kostnader. I kapitalavkastning, intäkter, not 14, ingår räntekostnader med 125 MSEK och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar med 172 MSEK, netto 47 MSEK i posten Övriga ränteintäkter. I kapitalavkastning, kostnader, not 16, ingår räntekostnader med 38 MSEK och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar med 36 MSEK, netto 2 MSEK i posten Övriga räntekostnader.

²⁾ För räkenskapsåret 2003, då RR 29 inte tillämpades, redovisas kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner enligt samma princip som för avgiftsbestämda pensionsplaner.

Redovisning av pensioner och liknande förpliktelser i balansräkningen

	2004			2003 ²⁾		
	Redovisning exkl. Bank-rörelse	Bank-rörelse	Redovisning inkl. Bank-rörelse	Redovisning exkl. Bank-rörelse	Bank-rörelse	Redovisning inkl. Bank-rörelse
Överskott i fonderade förmånsbestämda pensionsplaner	508¹⁾	—	508	—	—	—
Förmånsbestämda pensionsplaner redovisade som avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	173 ¹⁾	53	226	—	—	—
Avsättning pensioner enligt lokala redovisningsregler	7	—	7	5	—	5
Avsättning för löneskatt	177	11	188	226	—	226
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser, not 33	357	64	421	231	—	231

¹⁾ Nettot av överskott i fonderade förmånsbestämda pensionsplaner 508 MSEK respektive avsättning 173 MSEK utgör en nettotillgång om 335 MSEK.

²⁾ För räkenskapsåret 2003, då RR 29 inte tillämpades, redovisas kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner enligt samma princip som för avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avstämning av förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen enligt RR 29

	2004		
	Redovisning exkl. Bank-rörelse	Bank-rörelse	Redovisning inkl. Bank-rörelse
Helt eller delvis fonderade planer			
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	3 650	205	3 855
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-4 016	-142	-4 158
Förpliktelsens nuvärde minus förvaltningstillgångar	-366	63	-303
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser för ofonderade planer	56	—	56
Oredovisade kostnader (-) avseende tjänstgöring under tidigare år	—	—	0
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-25	-10	-35
Redovisad förmånsbestämd skuld (+) eller tillgång (-) enligt RR 29	-335	53	-282

Specifikation av förändring i redovisad förmånsbestämd skuld (+) eller tillgång (-) enligt RR 29

Ingående balans	—	—	—
Effekt av ändrad redovisningsprincip	-296	47	-249
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	39	16	55
Premier betalda av Skandia till förmånsbestämda pensionsplaner (avgifter)	-78	-10	-88
Utgående balans	-335	53	-282

Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser enligt RR 29

Ingående balans	—	—	—
Effekt av ändrad redovisningsprincip	3 559	172	3 731
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	64	15	79
Räntekostnader	163	8	171
Betalda förmåner	-220	-2	-222
Effekter av reduceringar och regleringar	20	—	20
Oredovisade aktuariella vinster (-) förluster (+)	120	12	132
Utgående balans	3 706¹⁾	205²⁾	3 911

¹⁾ Varav 3 650 MSEK avser helt eller delvis fonderade planer och 56 MSEK avser ofonderade planer.

²⁾ Varav 205 MSEK avser helt eller delvis fonderade planer.

Förvaltningstillgångar enligt RR 29	2004		
	Redo- visning exkl. Bank- rörelse	Bank- rörelse	Redo- visning inkl. Bank- rörelse
Ingående balans	—	—	—
Effekt av ändrad redovisningsprincip	3 855	125	3 980
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	208	7	215
Premier betalda av Skandia till förmånsbestämda pensionsplaner (avgifter)	78	10	88
Förmåner betalda från förvaltningstillgångar	-220	-2	-222
Oredovisade aktuariella vinster (+) förluster (-)	95	2	97
Utgående balans	4 016	142	4 158

Avkastning på förvaltningstillgångar			
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	208	7	215
Oredovisade aktuariella vinster (+) förluster (-)	95	2	97
Faktisk avkastning	303	9	312

Oredovisade aktuariella vinster (+) förluster (-)			
Ingående balans	—	—	—
Aktuariella vinster (+) förluster (-): förpliktelser	-120	-12	-132
Aktuariella vinster (+) förluster (-): förvaltningstillgångar	95	2	97
Utgående balans	-25	-10	-35

Förvaltningstillgångar, fördelning			
Räntebärande värdepapper	1 968	78	2 046
Aktier och liknande finansiella instrument	2 048	64	2 112
Totala förvaltningstillgångar	4 016	142	4 158

Aktuariella antaganden ¹⁾	2004
Diskonteringsränta	4,25%
Förväntad långsiktig avkastning på förvaltningstillgångar	4,75% ²⁾
Uppskattad framtida löneökningstakt	3,35%
Uppskattad framtida inflation	2,00%

¹⁾ Antaganden är angivna som sammanvägda medelvärden för respektive pensionsplan.
²⁾ Efter avkastningsskatt 0,60%.

Not 43 Resultat per försäkringsklass

	Olycksfall och sjukdom	Brand och annan skada på egendom	Total skade- försäkring
2004			
Premieinkomst, brutto	552	—	552
Premieintäkt, brutto	534	—	534
Försäkringsersättningar, brutto	-415	—	-415
Driftskostnader, brutto	-176	—	-176
Resultat avgiven återförsäkring	0	—	0
Tekniskt resultat före kapitalavkastning	-57	—	-57
2003			
Premieinkomst, brutto	484	—	484
Premieintäkt, brutto	471	—	471
Försäkringsersättningar, brutto	-333	0	-333
Driftskostnader, brutto	-193	—	-193
Resultat avgiven återförsäkring	-1	0	-1
Tekniskt resultat före kapitalavkastning	-56	0	-56

Not 44 Driftskostnader och sammanfattning av allokeringar i resultaträkningen

	2004	2003
Löner och ersättningar	-2 675	-2 852
Sociala kostnader	-516	-514
Pensionskostnader	-369	-643
Gottgörelse från pensionsstiftelsen	—	33
lanspråktaga överskottsmedel i pensionskontrakt	—	26
Övriga personalkostnader	-205	-240
Summa personalkostnader	-3 765	-4 190
Lokalkostnader	-551	-619
Avskrivningar	-286	-387
Omstruktureringskostnader ¹⁾	-308	-363
Externa anskaffningskostnader	-5 917	-5 191
Övriga administrativa kostnader ²⁾	-2 362	-2 824
Summa driftskostnader brutto	-13 189	-13 574
Distributionsersättning	284	423
Summa driftskostnader	-12 905	-13 151

Driftskostnader fördelar sig i resultaträkningen enligt följande:

Kapitalavkastning (ingår i not 13 och 16)	-21	-26
Fastighetsförvaltning (ingår i not 8 och 14)	-4	-2
Fondsparande (ingår i resultat Fondsparande)	-1 610	-1 361
Koncerngemensamma kostnader (ingår i not 19)	-636	-658
Försäkringsersättningar (ingår i not 4 och 10)	-57	-60
Särskild löneskatt	-46	-159
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	—	-71
Omstruktureringskostnader ¹⁾	-308	-363
Bankrörelse (ingår i not 18)	-1 124	-1 484
Övriga verksamheter (ingår i resultat Övriga verksamheter)	-855	-774
Driftskostnader i det tekniska resultatet (ingår i not 6 och 12)	-8 244	-8 193
Totalt utfördelade driftskostnader	-12 905	-13 151

Pensionsförpliktelser täcks i huvudsak genom avtalsförsäkring.

¹⁾ Varav:	2004	2003
Löner och ersättningar	-45	-142
Sociala kostnader	-24	-59
Pensionskostnader	-96	-43
Övriga personalkostnader	-4	-6
Övriga kostnader	-146	-114
Avsättning för omstruktureringskostnader	-315	-364
Återförd avsättning omstruktureringsreserv från tidigare år	7	1
Omstruktureringskostnader	308	-363

²⁾ Revisions- och konsultarvoden fördelar sig enligt följande:	2004	2003
Revisionsuppdrag Deloitte	-27	—
Andra uppdrag Deloitte*	-9	—
Revisionsuppdrag Ernst & Young	-10	-24
Andra uppdrag Ernst & Young	-10	-19
Revisionsuppdrag KPMG	-2	-6
Andra uppdrag KPMG	-6	-8
Revisionsuppdrag SET Revision	-2	-2
Revisionsuppdrag, övriga	0	-3
Andra uppdrag, övriga	-3	0
Totalt	-69	-62

*Andra uppdrag avser främst revisionsrelaterade tjänster hänförligt till Skandias övergång till IFRS.

koncernens räkenskaper

Not 45 Derivat

Derivatinstrument används vid förvaltningen av koncernens placeringstillgångar, för att hantera valutarisk och för att hantera ränterisk i bankverksamhet och upplåning. De största beloppen är att hänföra till hanteringen av valutarisk, vilken beskrivs i Riskanalysen på sid 112.

Derivataffärer görs antingen via erkända clearinginstitut eller med motparter med god kreditvärdighet, OTC-motparter. Flertalet derivataffärer regleras i enlighet med marknadspraxis genom så kallade ISDA-avtal.

De derivataffärer som görs innebär marknads exponering i form av valutakursrisk, ränterisk, aktieprisk och aktieindexrisk. För optionskontrakt tillkommer dessutom bl.a. volatilitetsrisk.

Ränterisker i derivatinstrument som används i bankverksamhet och upplåning beaktas i limiteringen av ränterisk inom respektive företag och genom riktlinjer för koncernens upplåning inom ramen för koncernens finanspolicy.

Nettoreultatet av omräkningsdifferenser på lån i utländsk valuta och resultat på valutaterminer som säkrar investeringar i koncernföretag uppgick till 162 MSEK. Därutöver var koncernens valutaresultat positivt med 21 MSEK. Utestående terminer kan komma att påverka koncernens likviditet.

Som framgår av nedanstående tabell har säkringsredovisning skett av ränteswappar och kombinerade ränte- och valutawappar. Berörda transaktioner har gjorts för att lägga om från fast förräntad upplåning till rörlig ränta eller för att täcka ränterisk i utlåning till fast ränta eller andra kontrakt med fasta penningflöden.

	Aktiederivat			Räntederivat			Valutaderivat		
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp
Positiva värden i balansräkningen									
Optioner	6	6	452	—	—	—	13	13	65
Terminer	—	—	—	—	—	—	360	360	13 571
Swappar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Summa	6	6	452	—	—	—	373	373	13 636
<i>Varav clearat</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Positiva värden ej i balansräkningen									
Optioner	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Terminer	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swappar *)	—	—	—	108	0	4 670	2	—	150
Summa	—	—	—	108	0	4 670	2	0	150
<i>Varav clearat</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Negativa värden i balansräkningen									
Optioner	1	1	0	—	—	—	12	12	152
Terminer	—	—	—	—	—	—	79	79	1 242
Swappar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Summa	1	1	0	—	—	—	91	91	1 394
<i>Varav clearat</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Negativa värden ej i balansräkningen									
Swappar **)	—	—	—	89	—	3 836	—	—	—
Summa	—	—	—	89	—	3 836	—	—	—
<i>Varav clearat</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—

*) Valutaswappar är till större delen kopplade till lån i balansräkningen. Av positiva värden utanför balansräkningen har ett värde om 2 MSEK bokförts tillsammans med låneskulder. Motsvarande för negativa värden är 0 MSEK.

Not 46 Genomsnittlig räntebindningstid

Placeringstillgångar (koncernen exklusive bank och finansbolag) ¹⁾	Räntebindningstid, år	
	2004	2003
Korta räntebärande placeringar	0,3	0,4
Obligationer	4,6	8,0
Totalt räntebärande värdepapper	3,7	6,3
Upplåning, exklusive förlagslån		
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0
Obligationslån	0,2	0,1
Övriga skulder	2,5	3,8
Total upplåning	0,7	0,4

¹⁾ Innehav i räntefonder ingår ej i uppgifterna

Not 47 Avstämning mellan placeringstillgångar i balansräkningen, "Tillgångar under förvaltning" och "Fakta om placeringstillgångar"

	Livförsäkring	Fondförsäkring	Fondsparrande	Övriga placeringstillg	Totalt
2004					
Bokfört värde enl. balansräkningen	10 717	12 279	163	4 597	27 756
Övriga realiserade värdeförändringar	566	40	-8	11	609
Verkligt värde enl. balansräkningen	11 283	12 319	155	4 608	28 365
Justeringsposter:					
Kassa och bank	67	1 145	345	411	1 968
Fondlikvidfordringar	308	7	—	13	328
Upplypna intäkter	147	75	0	29	251
Depåer hos företag som					
avgivit återförsäkring	—	-3 488	—	—	-3 488
Fondlikvidskulder	—	-5	-7	-13	-25
Realiserade värdeförändringar					
valutaderivat	-13	0	-11	-349	-373
Återköpsavtal	—	—	—	—	0
Skuldderivat	—	—	—	-1	-1
Investering i intressebolag	—	—	—	-1	-1
Placeringstillgångar i verksamheten	11 792	10 053	482	4 697	27 024

	Livförsäkring	Fondförsäkring	Fondsparrande	Övriga placeringstillg	Totalt
2003					
Bokfört värde enl. balansräkningen	11 034	12 467	111	8 038	31 650
Övriga realiserade värdeförändringar	506	18	0	-3	521
Verkligt värde enl. balansräkningen	11 540	12 485	111	8 035	32 171
Justeringsposter:					
Kassa och bank	161	1 263	236	509	2 169
Fondlikvidfordringar	56	4	—	6	66
Upplypna intäkter	153	34	0	18	205
Depåer hos företag som					
avgivit återförsäkring	—	-4 054	—	—	-4 054
Fondlikvidskulder	—	-10	—	-7	-17
Realiserade värdeförändringar					
valutaderivat	-12	-13	-1	-723	-749
Återköpsavtal	—	—	—	—	0
Skuldderivat	—	—	—	—	—
Investering i intressebolag	—	—	—	-4	-4
Placeringstillgångar i verksamheten	11 898	9 709	346	7 834	29 787

Not 48 Upplysningar om väsentliga relationer med närstående

Denna not innehåller en beskrivning av väsentliga relationer mellan Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ), Skandia, och Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ), Skandia Liv samt de dotterbolag som konsolideras i respektive koncern.

För ersättningar och lån till närstående, se not 41.
 Skandia Liv är ett helägt dotterbolag till Skandia. Verksamheten i Skandia Liv bedrivs enligt ömsesidiga principer. Den vinst eller förlust som uppkommer i Skandia Livs rörelse ska återföras till försäkringstagarna. Någon vinstutdelning får inte ske till aktieägaren. Skandia Liv konsolideras därför inte räkenskapsmässigt i Skandiakoncernen.
 Skandia och Skandia Liv har 27 augusti 2004 ingått ett princip- och ramavtal om samarbete som rör kundtjänst, marknadsföring, försäljning m.m. Avtalet har kompletterats med ett antal uppdragsavtal. Skandia har med ekonomisk verkan från årsskiftet 2004/2005, övertagit personal och utrustning i dessa verksamheter. Utrustning har överlåtits till marknadsvarde. Samtliga kostnader relaterade till omstruktureringen har kostnadsförts 2004 och fördelats mellan Skandia och Skandia Liv, utifrån hur stor andel av framtida besparingar som beräknas komma respektive part till godo.

Alla avtal, affärshändelser och dylikt mellan å ena sidan Skandia och dess dotterbolag, samt å den andra Skandia Liv och dess dotterbolag, ingås på marknadsmässiga villkor. Detta gäller för alla avtal och affärshändelser i sammanställningen nedan även om det inte specifikt anges.
 • Skandia Liv tillhandahåller tjänstepensioner för de anställda inom Skandiakoncernen. Dessa pensionförmåner grundas på avtal på den svenska arbetsmarknaden. Under 2004 uppgick kostnaden till 202 (314) MSEK
 • Skandia Life Assurance Company Ltd återförsäkrar till viss del åtaganden hos Skandia Liv. För detta har utgått premier på 3 (7) MSEK. Avtalet upphörde att gälla 1 mars 2004.
 • Skandia hyr kontorslokaler runt om i Sverige från Skandia Liv och betalar för det en marknadsmässig hyra som för 2004 uppgick till 200 (213) MSEK.
 • Skandia Livs dotterbolag Skandia Netline AB tillhandahåller ett IT-verktyg för administration av personalförmåner. Kostnad för detta uppgick till 2 (2) MSEK.
 • För vissa av Skandias försäkringsprodukter tillhandahåller Skandia Liv administrativa tjänster avseende riskbedömning och utbetalning. Dessutom köper Skandia vissa IT-tjänster. För detta har betalats 14 (12) MSEK. Vidare från Skandia Liv tillhandahållit kompetens inom området Försäkringsjuridik och för detta erhållit en kompensation om 2 (–) MSEK.

Vissa verksamheter och funktioner bedrivs gemensamt för hela Skandiakoncernen, inklusive Skandia Liv. Det sker bland annat för att uppnå volymfördelar och för att undvika en kostsam uppbyggnad och administration av parallella kompetenscentra i koncernen. Relationer av detta slag mellan Skandia och Skandia Liv avser främst följande områden:
 • Skandia upprätthåller för koncernen gemensamma funktioner för distribution och försäljningsstöd. Skandia Liv har träffat avtal med Skandia om distribution och försäljning avseende Skandia Livs produkter. För detta erhåller Skandia ersättning för utförda prestationer men ansvarar samtidigt för återbetalning i händelse av annullationer av de sålda försäkringarna. Totalt under 2004 uppgick ersättningen från Skandia Liv till 800 (962) MSEK.
 • Enheten Skandia Privatvård inom Skandia administrerar Skandia Livs grupp-försäkringsprodukter. Ersättning utgick med 55 (60) MSEK.
 • Skandia upprätthåller för koncernen gemensamma funktioner för juridik, IT, ekonomisystem, kassaförvaltning (treasury), marknadskommunikation, personal- och lokaladministration. Den ersättning Skandia erhållit från Skandia Liv grundas på faktiskt utnyttjande och uppgick till 304 (194) MSEK.
 • Skandia Liv hyr kontorslokaler från Skandia och betalar för detta marknadsmässig hyra om 67 (70) MSEK.

Skandia och Skandia Liv har sedan ett antal år bland annat inom ramen för Skandia Investment KB gjort samtidiga investeringar i onoterade aktier. Skandia Liv gör inom ramen för sin kapitalförvaltning kontinuerligt placeringar i innehav av detta slag, och upprätthåller inom ramen för sin kapitalförvaltningsenhet särskild kompetens på området. Som ett led i denna placeringsstrategi har Skandia Liv under tidigare år av Skandia förvärvat rätten till det ekonomiska utfallet avseende Skandias del i en sådan aktieportfölj och i vissa andra innehav. Inga nya förvärv har gjorts under 2004.

Skandia och Skandia Liv har, via enheten Skandia Fondförsäkring, ett gemensamt tjänstepensionskoncept som administreras och distribueras via Skandia Liv. För detta erhåller Skandia Liv ersättning.

Skandiapersonalens förmånsbestämda tjänstepensioner har sedan slutet av 1950-talet varit försäkrade i Skandia Liv. Från denna tjänstepensionsordning genomförde Skandia Liv enligt bolagets försäkringstekniska fördelningsgrunder åren 2000-2002 utbetalningar av överskott av det slag som skedde i flera andra förmånsbestämda tjänstepensionsordningar. Skandia Liv kommer att inleda diskussioner med Skandia om huruvida dessa utbetalningar av överskott och de premier som byggt upp överskotten behandlats på ett konsekvent sätt i koncernens internfaktureringsordning. Skandia Liv önskar säkerställa symmetri i internfaktureringen mellan premiekostnad och utfallet.

I Danmark samarbetar Skandia Link A/S med Skandia Livsförsäkring A/S under det gemensamma namnet, Skandia Pension A/S. Bolaget ägs till lika delar och drivs som ett joint venture. Syftet är att samordna alla administrativa resurser vilket ger möjligheter till kostnads- synergier för båda bolagen.

Skandia Livs utländska dotterbolag valutasäkrar en del av sin tillgångsmassa genom transaktioner via Treasury i Skandia som i sin tur speglar affärerna mot extern part. Skandia Liv har som ett resultat av detta erhållit 50 MSEK från Skandia.

Skandia och Skandia Liv har möjlighet att placera överskottsilikviditet hos varandra, vilket ger fördelar för båda parter.

Likvidavräkning sker löpande (månatligen). Den 31 december 2004 uppgår Skandias netto-skuld till Skandia Liv till sammanlagt 7 MSEK. Därutöver har Skandia Liv en skuld till Skandia uppgående till 245 MSEK som avser ännu ej utbetalad distributionsersättning. Skandia har ingen motsvarande fordran på Skandia Liv då andra redovisningsprinciper tillämpas.

Skandia har under 2004 betalat ränta med 7 MSEK, netto, till Skandia Liv.

Not 49 Verksamheter under avveckling

	American Skandia	Skandia Japan	Skandia Bank Schweiz	Verksamheter under avveckling
Balansräkning 31 december 2004				
Tillgångar	–	–	–	–
Eget kapital, avsättningar och skulder	–	–	–	–

Balansräkning 31 december 2003				
Tillgångar	–	11 305	115	11 420
Eget kapital, avsättningar och skulder	–	11 305	115	11 420

KASSAFLÖDESANALYS 2004				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	-161	0	-161
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	–	0	0	0
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	–	0	0	0
Periodens kassaflöde	–	-161	0	-161
Likvida medel vid periodens början	–	161	0	161
Kursdifferens i likvida medel	–	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	–	0	0	0

KASSAFLÖDESANALYS 2003				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15	-201	0	-216
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 700	-41	-205	-1 946
Kassaflöde från intern finansieringsverksamhet	-59	0	205	146
Kassaflöde från extern finansieringsverksamhet	-153	0	0	-153
Periodens kassaflöde	-1 927	-242	0	-2 169
Likvida medel vid periodens början	2 033	431	0	2 464
Kursdifferens i likvida medel	-106	-28	0	-134
Likvida medel vid periodens slut	0	161	0	161

Information avseende intäkter, kostnader och resultat före skatt för respektive verksamhet under avveckling framgår av tabeller på sidan 153 i avsnittet "fem år i sammandrag".
 Skandia träffade den 20 december 2002 en överenskommelse med den amerikanska finans- och livförsäkringskoncernen Prudential innebärande att Prudential Financial Inc (US) förvärvar aktier i American Skandia. Den 1 maj 2003 meddelades att förvärvet hade genomförts.
 Skandia Bank Schweiz stängdes den 20 november 2003. Skandia meddelade också den 24 december 2003 att en slutgiltig överenskommelse träffats med Millea Holding om förvärv av alla aktier i Skandia Japan. Detta innebär att verksamheten i American Skandia, Skandia Bank Schweiz samt Skandia Japan redovisas som verksamheter under avveckling i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 19, "Verksamheter under avveckling".

koncernens räkenskaper

Not 50 Fakta om placeringstillgångar

Placeringstillgångarna är indelade i olika tillgångsslag och valutor. Detaljer avseende koncernens aktier, andra värdepapper relaterade till aktier, räntebärande tillgångar samt fastighetsinnehav är specificerade. I koncernens investeringspolicy finns strikta krav på motpartens rating vid räntebärande placeringar, samt en väldigt begränsad möjlighet för dotterbolagen att investera i aktier. I uppdelningen nedan består övriga fond- och aktieinnehav till största delen av handelslager som hålls av administrativa skäl för att underlätta kundernas köp och försäljning eller av legala skäl.

Alla belopp är angivna i KSEK och är baserade på verkligt värde, om inte annat anges. Klassificering av aktier är gjort i enlighet med Morgan Stanley Capital International Industrys koder. Rating avseende räntebärande placeringstillgångar överensstämmer med Standard & Poor's långsiktiga rating eller motsvarande.

Placeringstillgångar i verksamheten

MSEK	Utgående verkligt värde		Varav Fond-försäkring		Varav Livförsäkring		Varav Fond-sparande		Varav Övriga placeringstillgångar	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Räntebärande placeringstillgångar	17 486	64	7 137	71	6 966	59	434	90	2 949	63
Lån	8 815	33	2 789	28	4 536	39	3	1	1 487	32
Aktier	520	2	105	1	147	1	23	5	245	5
Fastigheter	203	1	22	0	143	1	22	4	16	0
Totalt	27 024	100	10 053	100	11 792	100	482	100	4 697	100

Placeringstillgångar i fond- och livförsäkring samt fondsparande

	Verkligt värde		Bokfört värde		Nominellt värde	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Korta räntebärande placeringar	1 501	10	1 501	11	1 393	13
Obligationer och förlagslån	11 176	77	10 579	76	9 746	87
Summa¹⁾	12 677	87	12 080	87	11 139	100
Kassa och bank/fondlikvid fordringar och skulder	1 860	13	1 860	13		
Totalt	14 537	100	13 940	100		

¹⁾Varav 1 602 MSEK i onoterade obligationer och korta räntebärande placeringar.

Emittent / Rating	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
Svenska staten, rating AAA	854	7	828	7
Utländska stater, rating AAA	6 158	49	5 959	49
Utländska stater, rating AA	715	6	711	6
Utländska stater, rating A	52	0	44	0
Utländska stater, rating BBB	101	1	101	1
Övriga utländska emittenter, rating AAA	877	7	815	7
Övriga utländska emittenter, rating AA	918	7	809	7
Övriga utländska emittenter, rating A	1 604	12	1 418	12
Övriga utländska emittenter, rating BBB	261	2	258	2
Övriga utländska emittenter, utan rating ¹⁾	1 137	9	1 137	9
Totalt	12 677	100	12 080	100

¹⁾Avser huvudsakligen fonder.

Emittenter	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
Finans inklusive bank och försäkring	2 725	21	2 432	20
Fonder	1 128	9	1 128	9
Företag	475	4	427	4
Kommuner	345	3	336	3
Stater	7 880	62	7 643	63
Övrigt	124	1	114	1
Totalt	12 677	100	12 080	100

Förfallostruktur	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
< 1 år	2 273	18	2 270	19
> 1 < 5 år	4 681	37	4 519	37
> 5 < 10 år	2 593	20	2 438	20
> 10	3 130	25	2 853	24
Totalt	12 677	100	12 080	100

Valutafördelning	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
CHF	153	1	151	1
COP	314	2	314	3
EUR	6 798	54	6 228	51
GBP	4 427	35	4 427	37
SEK	854	7	828	7
USD	52	0	53	0
Övrigt	79	1	79	1
Totalt	12 677	100	12 080	100

Akkumulerat belopp att periodisera ¹⁾	MSEK
Bokfört värde < nominellt värde	-278
Bokfört värde > nominellt värde	1 066
Totalt	788

¹⁾Upplupen ränta är exkluderad i denna sammanställning.

Lån

	Verkligt värde/Bokfört värde		Nominellt belopp	
	MSEK	%	MSEK	%
Inlåning till kreditinstitut	6 826	93	6 797	93
Övriga lån	502	7	502	7
Totalt	7 328	100	7 299	100

Övriga lån	MSEK	%
Pantsatta lån	1	0
Övrigt	501	100
Totalt	502	100

Förfallostruktur	MSEK	%
< 1 år	6 827	93
> 1 år	501	7
Totalt	7 328	100

Valutafördelning	MSEK	%
AUD	2	0
CHF	1	0
COP	1	0
EUR	4 651	64
GBP	2 648	36
PLN	25	0
Totalt	7 328	100

Aktier och andelar

MSEK	Verkligt värde/Bokfört värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andra värdepapper relaterade till aktier	275	240
Totalt	275	240

Verkligt värde/Bokfört värde	MSEK	%
Valutafördelning	189	69
EUR	33	12
GBP	8	3
USD	45	16
Övrigt	275	100

Verkligt värde/Bokfört värde	MSEK	%
Land	15	5
Colombia	14	5
Danmark	153	55
Spanien	32	12
Storbritannien	43	16
Tyskland	18	7
Övrigt	275	100

Industri	MSEK	%
Finans	162	59
Fonder	92	33
Informationsteknologi	21	8
Konsumentvaror	0	0
Totalt	275	100

Innehav av aktier och andelar	Antal	Verkligt värde
AUSTRALIEN		
Australian Skandia Ltd		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	513	47
		47
CHILE		
Skandia Chile S.A. Corredora de Bolsa		
<i>Aktier</i>		
Bolsa Electronica de Chile	1	866
		866
COLOMBIA		
Skandia Holding de Colombia S.A		
<i>Aktier</i>		
Inversiones Reacol S.A	19 809 917	14 638
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A		
<i>Aktier</i>		
Övriga aktieinnehav	41 362	212
Inversiones Escandinavas de Colombia S.A.		
Övriga aktieinnehav	990	78
Skandia Seguros de Vida S.A.		
Övriga aktieinnehav	4 523	56
		14 984
DANMARK		
Skandia Link Livförsikring A/S		
<i>Aktier</i>		
Övriga aktieinnehav	12 150	564
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	376 210	13 166
		13 730
ITALIEN		
Skandia Vita S.P.A		
<i>Aktier</i>		
Aktieoption	1	1 710
		1 710
KINA		
Skandia-BSAM Life Insurance Company Ltd		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	1	86
		86
PORTUGAL		
Skandia Link SA		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	711	199
		199
SCHWEIZ		
Skandia Leben AG		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	1	13 377
		13 377
SPANIEN		
Skandia Vida S.A.		
<i>Aktier</i>		
BBVA Capital Funding Ser.D	5 000	2 312
BCI US Funding Trust II Float	500	4 643
Estalvida	2 481 937	83 544
KBC Bank Fund Trust IV	2 900	31 253
Inverseguros	58 333	19 195
Övriga aktieinnehav	741	253
<i>Fonder</i>		
Fidelity Euro Blue Chips	4 908	551
Övriga fondinnehav	133 963	5 517
Skandia Link		
<i>Fonder</i>		
Part.Urquijo KBL – Noveurope	827	3 225
Övriga fondinnehav	2 590	2 613
		153 106
SVERIGE		
Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	11 277	1 138
Skandia Link Multifond AB		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	14 599	636
		1 774

STORBRIANNIEN		
Skandia Investment Services Ltd		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	1	4 185
Skandia Life Assurance (Holdings) Ltd		
<i>Aktier</i>		
EMX Ordinary shares	22 270 079	16 191
EMX Preference shares	41 291 200	5 269
Cavanagh	368 421	4 823
Skandia Life PEP Managers Ltd		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	1	1 939
		32 407

TYSKLAND		
Skandia Portfolio Management GmbH		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	85	72
Skandia Lebensversicherung AG		
<i>Fonder</i>		
Credit Suisse Euroreal	34 568	18 472
Fidelity European Growth Fund	10 490	768
Templeton Global (Euro)	6 924	741
Templeton Growth Fund, Inc.	3 579	542
Templeton Growth (Euro) A	6 041	524
Övriga fondinnehav	471 781	21 510
Skandia Versicherung Management & Service GmbH		
<i>Fonder</i>		
Övriga fondinnehav	3	479
		43 108

Fastigheter		
MSEK	Verkligt värde/ Bokfört värde	Anskaffnings- värde
Fastigheter	187	77
Total	187	77

Valutafördelning	MSEK	%
COP	56	30
DKK	1	0
EUR	108	58
MXN	22	12
Totalt	187	100

Yta	m ²	%
Kontor	17 438	94
Garage	1 188	6
Totalt	18 626	100

Uthyrningsgrad	%
Kontor	97%
Garage	64%

Hyresintäkter	MSEK
Kontor	6

Innehav av utländska fastigheter	
COLOMBIA	
Autopista Norte Kilometro 19, Chia	
Avenida 19 No 113-30, Bogotá	
Calle 35 No 16-24, Bucaramanga	
Calle Inquisición No 3-56, Cartagena	
Ricuarte Cundinamarca, Girardot	

DANMARK	
Birkestein 14, Lumsås	

MEXICO	
Bosque de Ciruelos 162, Mexico D.F.	

SPANIEN	
Ruiz de Alarcón 11, Madrid	

koncernens räkenskaper

Övriga placeringstillgångar

Räntebärande placeringstillgångar

	Verkligt värde		Bokfört värde		Nominellt värde	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Korta räntebärande placeringar	1 274	43	1 273	43	1 283	52
Obligationer	1 264	43	1 254	43	1 183	48
Summa	2 538	86	2 527	86	2 466	100
Kassa och bank/fondlikvid fordringar och skulder	411	14	411	14		
Totalt	2 949	100	2 938	100		

Emittent/rating	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
Svenska staten, rating AAA	2 531	100	2 514	100
Utländska stater, rating AAA	8	0	8	0
Övriga svenska emittenter, utan rating	-1	0	5	0
Övriga utländska emittenter, rating AA	0	0	0	0
Totalt	2 538	100	2 527	100

Emittenter	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
Stater	2 539	100	2 527	100
Övriga	-1	0	0	0
Totalt	2 538	100	2 527	100

Förfallostruktur	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
< 1 år	1 273	50	1 278	51
> 1 < 5 år	1 053	42	1 045	41
> 5 < 10 år	151	6	147	6
> 10 år	61	2	57	2
Totalt	2 538	100	2 527	100

Valutafördelning	Verkligt värde		Bokfört värde	
	MSEK	%	MSEK	%
CAD	8	0	8	0
EUR	-1	0	0	0
SEK	2 531	100	2 519	100
USD	0	0	0	0
Totalt	2 538	100	2 527	100

Akkumulerat belopp att periodisera ¹⁾	MSEK
Bokfört värde < nominellt värde	-10
Bokfört värde > nominellt värde	42
Totalt	32

¹⁾ Upplupen ränta är exkluderad i denna sammanställning.

Lån

	Verkligt värde/ Bokfört värde		Nominellt belopp	
	MSEK	%	MSEK	%
Inlåning till kreditinstitut	1 486	100	1 486	100
Övriga lån	1	0	1	0
Totalt	1 487	100	1 487	100

Övriga lån	MSEK	%
Utlåning utan säkerhet till allmänheten	0	0
Övrigt	1	100
Totalt	1	100

Förfallostruktur	MSEK	%
< 1 år	1 487	100
> 1 år	0	0
Totalt	1 487	100

Valutafördelning	MSEK	%
GBP	36	2
SEK	1 451	98
Totalt	1 487	100

Aktier och andelar

MSEK	Verkligt värde/ bokfört värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andra värdepapper relaterade till aktier	245	246
Totalt ¹⁾	245	246

¹⁾ Varav 194 MSEK onoterade aktier.

Verkligt värde/Bokfört värde

Valutafördelning	MSEK	%
GBP	6	2
SEK	239	98
Övrigt	0	0
Totalt	245	100

Verkligt värde/Bokfört värde

Land	MSEK	%
Storbritannien	6	2
Sverige	239	98
Totalt	245	100

Klassificering av alla aktier

	MSEK	%
Finans	6	3
Fonder	158	64
Informationsteknologi	47	19
Vård och hälsa	34	14
Totalt	245	100

Innehav aktier och andelar

	Antal	Verkligt värde
Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)		
AdCap KB	10	104 672
Aktieoption SPX jun05	51 991	4 460
Carema utställd option	1	-798
Carema Vård och Omsorg A	119 666	5 738
Carema Vård och Omsorg B	598 774	28 713
Ledstianan	13 934 587	45 009
Lighthouse Group	2 248 049	5 320
Sigma B	162 960	1 059
Readsoft B	48 263	688
Skandia Investment AB	572	49 768
Övriga aktieinnehav	1 304 718	707
		245 336

Innehav av svensk fastighet

Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)	Namn	Taxeringsvärde
VAXHOLM		
Askudden	Östra Ekudden 15	3 829
Östra Ekuddsgatan 3	Östra Ekudden 14	3 945

Kapitalandel i koncernföretag

Kapitalandelen är 100% om inte annat anges

	Säte		
Australien			
Australian Skandia Ltd	Sydney	Skandia Life Assurance (Holdings) Ltd	Southampton
Chile			
Skandia Chile Corredora de Bolsa S.A.	Santiago	Skandia Life Assurance Company Ltd	Southampton
Skandia Chile S.A.	Santiago	Skandia Life Business Services Ltd	Southampton
Colombia			
Global Investments S.A.	Bogotá	Skandia Life Holding Company Ltd	Southampton
Skandia Pensiones y Cesantias S.A. (73%)	Bogotá	Skandia Life (Pensions Trustee) Ltd	Southampton
Skandia Consulting Services S.A. (99.996%)	Bogotá	Skandia Life Property Ltd	Southampton
Skandia Holding de Colombia S.A.	Bogotá	Skandia Investment Management Ltd	Southampton
Skandia Seguros de Vida S.A.	Bogotá	Skandia MultifUNDS Ltd	Southampton
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Bogotá	Skandia New Markets Ltd	London
Danmark			
A/S Nevi Danmark	Köpenhamn	Skandia Property (UK) Ltd	London
Nevi Finans A/S	Köpenhamn	IFA Services Holdings Company Ltd (81%)	Southampton
Skandia A/S (50% – 50% ägs av Skandia Liv)	Köpenhamn	IFA Holding Company Ltd (81%)	Southampton
SkandiaLink Livsforsikring A/S	Köpenhamn	IFAEngine Ltd (76%)	Cheshire
Global Responsibility Holding A/S	Hørsholm	Bankhall Investment Management Ltd (81%)	Cheshire
Hongkong			
Skandia Asia Pacific	Hongkong	Bankhall Financial Management Ltd (66%)	Cheshire
Skandia Global Funds, (Asia Pacific) Ltd (99.99%)	Hongkong	Bankhall Investment Associates Ltd (81%)	Cheshire
Irland			
Skandia Fund Management Ireland Ltd	Dublin	Bankhall Partnership Ltd (81%)	Cheshire
Skandia Life Ireland Ltd	Dublin	Buycabin Ltd (81%)	Cheshire
SGF Marketing Ltd	Dublin	Portfolio Member Services Holdings Ltd (81%)	Cheshire
Italien			
Skandia Vita S.p.A.	Milano	IFA Portfolio Services Ltd (81%)	Cheshire
Kina			
Skandia BSAM Life Insurance Company Ltd (50 % Joint venture SICL – Beijing State-owned Assets Management Co., Ltd "BSAM")	Peking	Bankhall Asset Finance Ltd (81%)	Cheshire
Liechtenstein			
Skandia Leben AG Liechtenstein	Liechtenstein	Point One Ltd (81%)	Cheshire
Luxemburg			
Skandia Investment Advisory Consultants S.A.	Luxemburg	Professional Support Group Ltd (81%)	Cheshire
Skandia Reassurance S.A. (i likvidation)	Luxemburg	Investment Strategies (UK) Ltd (81%)	Cheshire
Mexiko			
Skandia Asistencia Profesional S.A. de C.V.	Mexico City	Resource Initiatives Ltd (81%)	Cheshire
Skandia S.A. de C.V.	Mexico City	Independent Mortgages Direct Ltd (81%)	Cheshire
Skandia Servicios Mexico S.A. de C.V.	Mexico City	Bankhall Caledonian Ltd (81%)	Cheshire
Skandia Vida S.A. de C.V.	Mexico City	Portfolio Member Services Ltd (81%)	Cheshire
Skandia Operadora de Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	Mexico City	Sverige	
Ackuratess AB Stockholm			
Carlson Läraryfonder AB Stockholm			
DIAL Försäkrings AB Stockholm			
Global Responsibility International (Europe) AB (91%) Stockholm			
IC Visions AB Stockholm			
Skandia Capital AB (publ) Stockholm			
Skandia Investments Advisory Services AB Stockholm			
Skandia Europe AB Stockholm			
Skandia Financial Concepts AB Stockholm			
Skandia Fonder AB Stockholm			
Skandia Global Investments AB Stockholm			
Skandia Holding AB Stockholm			
Skandia Informationsteknologi AB Stockholm			
Skandia Innovation AB Stockholm			
Skandia Investment AB (56%) Stockholm			
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ) Stockholm			
Skandia Lifeline Försäkringsadministration AB Stockholm			
Skandia Systems AB Stockholm			
Skandia Technology Consulting AB Stockholm			
Skandia Telemarketing AB Stockholm			
SkandiaBanken AB (publ) Stockholm			
SkandiaLink Multifond AB Stockholm			
Skandia Rådgivning AB Stockholm			
Sturebadet AB Stockholm			
Sturebadet Grand AB Stockholm			
Sturebadet Haga AB Stockholm			
Sofiahemmet Rehab Center AB (50%) Stockholm			
Svea Entreprenörer AB Stockholm			
Tyskland			
Observice Rating GmbH Berlin			
Skandia FondService GmbH Berlin			
Skandia Leben Holding GmbH Berlin			
Skandia Lebensversicherung AG Berlin			
Skandia Portfolio Management GmbH Berlin			
Skandia Versicherung Management & Service GmbH Berlin			
USA			
Skandia Capital Assurance Company Inc. Florida			
Skandia Capital Assurance Services Inc. Florida			
Skandia Technology Center Inc. Shelton			
Skandia America Corp. New York			
Skandia US Holding LLC New York			
Skandia Securities Americas, Inc. Shelton			
Österrike			
Skandia Austria Holding AG Wien			
Skandia Information Technologies GmbH Wien			
Skandia Invest Service GmbH Wien			
MERY Beteiligungs GmbH Wien			
Skandia Leben AG, Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft Wien			
Spanien			
Skandia Servicios Tecnicos y Contables A.I.E.	Madrid		
Skandia Servicios Financieros, S.A.	Madrid		
Skandia Vida S.A. de Seguros y Reaseguros (94%)	Madrid		
Skandia Multigestión A.V.S.A.	Madrid		
SkandiaLink S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid		
Storbritannien			
Heimdal Hotels Ltd	London		
MNA Plc Ltd (i likvidation)	London		
Professional Life Assurance Company Ltd	Southampton		
Royal Skandia Life Assurance Ltd	Douglas		
Royal Skandia Business Services	Douglas		
Royal Skandia Holding Ltd	Douglas		
Royal Skandia Trust Company	Douglas		
Skandia UK Limited	London		
Skandia Financial Services Ltd	Southampton		
Skandia House (College Hill) Ltd	London		
Skandia Insurance (UK Contact Office) Ltd	London		

resultaträkning

MSEK	Not	2004	2003
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieintäkter, f e r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	1	552	484
Premier för avgiven återförsäkring	1	-552	-484
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-18	-12
Återförsäkrars andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		18	12
		0	0
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	2	0	1
Försäkringsersättningar, f e r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	3	-369	-335
Återförsäkrars andel	3	369	335
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-45	1
Återförsäkrars andel		45	-1
	4	0	0
Driftskostnader	5	0	0
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		0	1
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieinkomst, f e r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	6	8 209	8 535
Kapitalavkastning, intäkter			
Värdeökning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		3 410	5 302
Övriga tekniska intäkter		2	2
Försäkringsersättningar, f e r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring		-2 922	-2 288
Återförsäkrars andel		5	4
Förändringar i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-78	-99
Återförsäkrars andel		26	8
	7	-2 969	-2 375
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar, f e r			
Livförsäkringsavsättning			
Före avgiven återförsäkring		0	-5
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken			
Livförsäkringsavsättning			
Före avgiven återförsäkring		-7 581	-10 545
Driftskostnader	8	-342	-405
Kapitalavkastning, kostnader	9	-3	-2
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		726	507
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		0	1
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		726	507
Kapitalförvaltningens resultat			
Kapitalavkastning, intäkter			
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	11	98	1 470
Kapitalavkastning, kostnader	12	-2 003	-2 937
		-1 250	397
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen			
		0	-1
Avskrivning goodwill			
		-20	-20
Särskild löneskatt			
	13	-46	-158
Omstruktureringskostnader			
	39	-240	-252
Upplösning periodiseringsfond			
		19	—
Resultat före skatt		-811	474
Skatt	14	-28	185
Årets resultat		-839	659

f e r = för egen räkning

balansräkning

MSEK	Not	2004	2003
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	15	—	20
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag	16	19 373	20 427
Andra finansiella placeringstillgångar	16	5 106	7 812
		24 479	28 239
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken		53 800	46 188
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		156	137
Avsättning för oreglerade skador	17	811	740
	18	967	877
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	19	4	29
Fordringar avseende återförsäkring	20	42	66
Övriga fordringar	21	946	1 461
Uppskjuten skattefordring	22	2 568	2 516
		3 560	4 072
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	23	31	34
Kassa och bank		89	142
Fondlikvidfordringar		13	6
		133	182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		58	64
Förutbetalda anskaffningskostnader	24	639	648
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	201	560
		898	1 272
SUMMA TILLGÅNGAR		83 837	80 850
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 024	1 024
Överkursfond		14	1
Fond för orealiserade vinster		145	66
Balanserad vinst		4 263	3 234
Årets resultat		-839	659
		4 607	4 984
Obeskattade reserver	26	2 091	2 109
Efterställda skulder	27	849	849
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		156	137
Livförsäkringsavsättning		18	18
Avsättning för oreglerade skador	28	1 491	1 368
	29	1 665	1 523
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	30	53 733	46 152
Avsättning för andra risker och kostnader	31	541	511
Skatteskuld		299	34
Depåer från återförsäkrare		972	879
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	32	227	172
Skulder avseende återförsäkring		3	15
Derivat		15	8
Övriga skulder	33	17 722	22 508
		17 967	22 703
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Återförsäkrares andel av förutbetalda anskaffningskostnader		12	12
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	1 101	1 094
		1 113	1 106
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		83 837	80 850
POSTER INOM LINJEN			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelse	35	13	13
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt	35	54 599	46 949
Ansvarsförbindelser	36	2 397	6 816

eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital ²⁾	Överkursfond	Fond för orealiserade vinster ¹⁾	Balanserad vinst/förlust	
Eget kapital vid utgången av 2002	1 024	—	615	3 764	5 403
Nyemission	0	1			1
Utdelning				-307	-307
Omföring mellan bundet och fritt eget kapital			-549	549	0
Koncernbidrag efter avdragen skatt				-772	-772
Årets resultat				659	659
Eget kapital vid utgången av 2003	1 024	1	66	3 893	4 984
Nyemission	0	13			13
Utdelning				-307	-307
Omföring mellan bundet och fritt eget kapital			79	-79	0
Koncernbidrag efter avdragen skatt				756	756
Årets resultat				-839	-839
Eget kapital vid utgången av 2004	1 024	14	145	3 424	4 607
¹⁾ Fond för orealiserade vinster före uppskjuten skatt:	2004	2003			
Valutaderivat	202	92			
Avgår: uppskjuten skatt	-57	-26			
Fond för orealiserade vinster efter uppskjuten skatt	145	66			

²⁾ Antal aktier uppgår till 1 024 250 395 à nominellt SEK 1 per aktie.

resultatanalys

Skadeförsäkringsrörelse (per försäkringsgren)

MSEK	TOTALT	Sjuk och olycksfall	Direkt utländsk
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat			
Premieintäkter f e r	0	-91	91
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	0	-1	1
Försäkringsersättningar f e r	0	60	-60
Driftskostnader	0	47	-47
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	0	15	-15
Avvecklingsresultat	0	0	0
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	156	131	25
Oreglerade skador	753	728	25
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	909	859	50
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	156	156	—
Oreglerade skador	753	753	—
Summa återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	909	909	—

Noter till Resultatanalys för skadeförsäkringsrörelse

Premieintäkter f e r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	552	455	97
Premier för avgiven återförsäkring	-552	-552	0
Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker	-18	-12	-6
Återförsäkrarens andel av Förändring i Ej intjänade premier och kvardröjande risker	18	18	—
	0	-91	91
Försäkringsersättningar f e r			
Utbetalda försäkringsersättningar ¹⁾			
- Före avgiven återförsäkring	-369	-325	-44
- Återförsäkrarens andel	369	369	0
Förändring i oreglerade skador ²⁾			
- Före avgiven återförsäkring	-46	-29	-17
- Återförsäkrarens andel	46	46	0
	0	61	-61

¹⁾ Inklusivt skadeporföljer och skadehanteringskostnader.

²⁾ Inklusivt förändring skadebehandlingsreserv.

Nyckeltal svensk direktförsäkring

%	2004	2003
Skadeprocent, brutto	80	74
Driftskostnadsprocent, brutto	25	41
Totalkostnadsprocent, brutto	105	115
Skadeprocent, netto	66	44
Driftskostnadsprocent, netto	52	54
Totalkostnadsprocent, netto	118	98

f e r = för egen räkning

Livförsäkringsrörelse (per försäkringsgren)

MSEK	TOTALT	Individuell försäkring ¹⁾			Gruppförsäkring ¹⁾			Totalt
		Livförsäkring	Fondlivförsäkring	PBF ²⁾	Fondlivförsäkring	PBF ²⁾		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat								
Premieinkomst f e r	8 209	21	3 797	13	3 831	4 248	130	4 378
Värdeökning av fondförsäkringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	3 410	19	1 879	—	1 898	1 512	—	1 512
Övriga tekniska intäkter f e r	2	—	—	—	—	2	—	2
Försäkringsersättningar f e r	-2 969	-42	-2 497	-9	-2 548	-292	-129	-421
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar f e r	-7 581	6	-2 527	0	-2 521	-5 060	0	-5 060
Driftskostnader	-342	0	-214	-1	-215	-120	-7	-127
Kapitalavkastning, kostnader	-3	—	0	0	0	0	-3	-3
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	726	4	438	3	445	290	-9	281
Avvecklingsresultat	11	—	—	22	22	—	-11	-11
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring								
Livförsäkringsavsättningar	18	—	—	1	1	—	17	17
Oreglerade skador	738	—	0	147	147	0	591	591
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	756	—	0	148	148	0	608	608
Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken (före avgiven återförsäkring)	53 733	123	26 770	0	26 893	26 840	—	26 840
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar								
Avsättning för oreglerade skador, återförsäkrarens andel	59	—	—	10	10	—	49	49
Summa återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	59	—	—	10	10	—	49	49

¹⁾ Individuell försäkring avser i huvudsak pensionsförsäkring och kapitalförsäkring medan Gruppförsäkring i huvudsak avser tjänstepensionsförsäkring.

²⁾ PBF avser premiebefrielseförsäkring. Premien för PBF avseende individuell försäkring tas ur fondvärdet och motsvarar 16 (17) MSEK.

Noter till Resultatanalys för livförsäkringsrörelse

Premieinkomst f e r								
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	8 243	21	3 798	16	3 835	4 248	160	4 408
Premier för avgiven återförsäkring	-34	—	-1	-3	-4	0	-30	-30
	8 209	21	3 797	13	3 831	4 248	130	4 378
Försäkringsersättningar f e r								
Utbetalda försäkringsersättningar								
- Före avgiven återförsäkring	-2 922	-42	-2 498	-16	-2 556	-292	-74	-366
- Återförsäkrarens andel	5	—	—	0	0	—	5	5
Förändring i oreglerade skador								
- Före avgiven återförsäkring	-78	—	1	4	5	0	-83	-83
- Återförsäkrarens andel	26	—	—	3	3	—	23	23
	-2 969	-42	-2 497	-9	-2 548	-292	-129	-421

f e r = för egen räkning

noter (MSEK)

NOTER TILL TEKNISK REDOVISNING SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Not 1 Premieinkomst

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Inbetalda och tillgodoförda premier ¹⁾	552	-552 ²⁾	0	484	-484 ²⁾	0
¹⁾ Varav försäkringsavtal för direkt skadeförsäkring som tecknats i:						
Sverige	455			422		
Övriga EES	97			62		
	552			484		

²⁾ Avser i sin helhet återförsäkring till koncernföretag.

Not 2 Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Inom skadeförsäkringsrörelsen förs kapitalavkastning över från det icke-tekniska till det tekniska resultatet baserat på genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar efter avdrag för utestående nettofordringar i försäkringsrörelsen. Räntesatserna följer huvudsakligen avkastningen på medellånga statsobligationer med hänsyn tagen till försäkringsrörelsens kontantflöden över tiden.

	2004	2003
I huvudsak har avsättningarna varit i svenska kronor och följande kalkylräntesatser har använts:	3,0	4,2

Not 3 Utbetalda försäkringsersättningar

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Utbetalda skadeersättningar	-359	369	10	-315	331	16
Skadeporföljer	0	0	0	-4	4	0
Driftskostnader för skadereglering	-10	—	-10	-16	—	-16
Utbetalda försäkringsersättningar	-369	369	0	-335	335	0

Not 4 Avvecklingsresultat

Av försäkringsersättningar utgör 0 (0) MSEK avvecklingsresultat netto.

Not 5 Driftskostnader

	2004	2003
Interna anskaffningskostnader	-32	-52
Externa anskaffningskostnader ¹⁾	-25	-19
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	0	3
Administrationskostnader	-103	-132
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	160	203
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, avgiven återförsäkring	0	-3
Driftskostnader	0	0

¹⁾ Varav provisioner i direktförsäkring.

För fördelning av totala driftskostnader, se not 39.

NOTER TILL TEKNISK REDOVISNING LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Not 6 Premieinkomst

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Inbetalda och tillgodoförda premier	8 243	-34	8 209	8 567	-32	8 535

Not 7 Annullationer

	2004			2003		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Av försäkringsersättningar uppgår annullationer till	-1 502	—	-1 502	-1 046	—	-1 046

Not 8 Driftskostnader

	2004	2003
Externa anskaffningskostnader	-143	-162
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	-9	4
Administrationskostnader	-190	-247
Driftskostnader	-342	-405

För fördelning av totala driftkostnader, se not 39.

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader

	2004	2003
Depåränta	-2	—
Depåränta, koncernföretag	-1	-2
Kapitalavkastning, kostnader	-3	-2

NOTER TILL ICKE-TEKNISK REDOVISNING

Not 10 Kapitalavkastning, intäkter

	2004	2003
<i>Utdelning på aktier och andelar</i>		
Aktier i koncernföretag	1	801
Andra aktier och andelar	0	3
Övriga finansiella intäkter	20	7
<i>Ränteutgifter m.m.</i>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	80	68
Koncernföretag	46	14
Övriga ränteutgifter	180	144
Valutakursvinster, netto	103	660
<i>Återförda nedskrivningar</i>		
Koncernföretag	—	31
Derivat	—	9
<i>Realisationsvinster, netto</i>		
Aktier och andelar	15	121
Aktier i koncernföretag	200	—
Räntebärande värdepapper	10	6
Kapitalavkastning, intäkter	655	1 864

Not 11 Realiserade vinster på placeringstillgångar, netto

	2004	2003
Aktier och andelar, netto	98	1 470 ¹⁾
Realiserade vinster på placeringstillgångar, netto	98	1 470

¹⁾ Inkluderar värdering av innehavet i if till verkligt värde.

Not 12 Kapitalavkastning, kostnader

	2004	2003
Kapitalförvaltningskostnader	-847	-950
Övriga finansiella kostnader	-6	-30
<i>Räntekostnader m.m.</i>		
Koncernföretag	-477	-874
Övriga räntekostnader	-309	-206
<i>Av- och nedskrivningar</i>		
Nedskrivning aktier i koncernföretag	-364	-877
Övriga värdeförändringar	—	—
Kapitalavkastning, kostnader	-2 003	-2 937

Not 13 Särskild löneskatt

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 påverkas negativt av denna justering.

moderbolagets räkenskaper

Not 14 Skatt

	2004	2003
Skatt på koncernbidrag	294	-300
Aktuell skatt avseende tidigare år	-1	-30
Uppskjuten skatt	52	862
Skatt på årets resultat	345	532
Avkastningsskatt	-373	-345
Övrigt	0	-2
Skatter	-28	185
Resultat före skatt	-811	474
Avgår avkastningsskatt	-373	-345
Resultat före skatt enligt inkomstbeskattning	-1 184	129
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	332	-36
Skatt avseende tidigare år	20	149
Ej avdragsgilla kostnader	-151	-297
Ej skattepliktiga intäkter	144	716
Redovisad skattekostnad	345	532

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

Not 15 Goodwill

	Anskaffningsvärde	Ackumulerade avskrivningar	Bokfört värde
Goodwill vid utgången av 2003	100	-80	20
Årets avskrivning	—	-20	-20
Goodwill vid utgången av 2004	100	-100	0

Not 16 Placeringstillgångar

	Anskaffningsvärde ¹⁾		Verkligt värde		Bokfört värde	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Aktier i koncernföretag ²⁾	19 144	19 977	22 893	19 977	19 144	19 977
Aktier i intresseföretag ³⁾	98	98	98	98	98	98
Lån till koncernföretag	131	352	131	352	131	352
Aktier och andelar	237	4 696	237	4 696	237	4 696
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 298	1 651	3 335	1 659	3 298	1 651
Övriga lån	0	115	0	115	0	115
Utlåning till kreditinstitut	1 350	1 250	1 350	1 250	1 350	1 250
Derivat	10	7	221	100	221	100
Placeringstillgångar⁴⁾	24 268	28 146	28 265	28 247	24 479	28 239

¹⁾ = värdering med utgångspunkt i anskaffningsvärdet, dvs efter erforderliga nedskrivningar.

²⁾ Se detaljerade upplysningar nedan.

³⁾ Se detaljerade upplysningar nedan.

⁴⁾ För specifikation enligt Finansinspektionens anvisningar, se koncernnot 50.

²⁾ Aktier i koncernföretag

	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel %	Valuta	Nominellt värde	Bokfört värde 2004	Bokfört värde 2003
Australien								
Australian Skandia Ltd		Sydney	59 000 000	100	MAUD	59	314	261
Chile								
Skandia Chile S.A. ¹⁾		Santiago	34 305 864	99,99	MCLP	5	35	88
Skandia Chile S.A. Corredora de Bolsa ²⁾		Santiago	1	0,01	MCLP	0	0	0
Colombia								
Skandia Holding de Colombia SA ³⁾		Bogotá	2 271	5,09	MCOP	227	2	2
Danmark								
A/S Nevi Danmark		Köpenhamn	2 097 000	100	MDKK	2 097	2 481	2 481
Hong Kong								
Skandia Asia Pacific Ltd		Hong Kong	2	100	MIHKD	0	11	1
Skandia Global Funds (Asia Pacific) Ltd		Hong Kong	5 000 004	100	MIHKD	0	27	23
Irland								
SGF Marketing Ltd		Dublin	2	100	MEUR	0	5	0
Skandia Fund Management (Ireland) Ltd		Dublin	350 000	100	MEUR	0	24	20
Japan								
Skandia Life Insurance Co (Japan) Ltd		Tokyo	—	100	MJPY	—	—	1 012
Luxemburg								
Skandia Réassurance S.A. ⁴⁾		Luxemburg	2 500	50	MEUR	1	4	4
Mexiko								
Skandia Vida S.A. de C.V.		Mexico City	35 691	100	MMXN	190	73	60
Skandia Servicios Mexico S.A. de C.V.		Mexico City	45 149	100	MMXN	0	10	6

Forts. Aktier i koncernföretag

	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel %	Valuta	Nominellt värde	Bokfört värde 2004	Bokfört värde 2003
Skandia Operadora de Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión ⁵⁾		Mexico City	41 105 99,99	99,99	MMXN	42	29	10
Nederländerna								
Skandia Development BV (i likvidation)		Amsterdam	40	100	MEUR	0	0	0
Norge								
Skandia Informasjonsteknologi A/S		Oslo	1 000	100	MNOK	12	15	15
Spanien								
Skandia Servicios Financieros S.A. ⁶⁾		Madrid	500	5	MEUR	0	0	0
Storbritannien								
Skandia UK Ltd		London	376 870 000	100	MGBP	282	4 530	4 530
Sverige								
Acuratess AB	556284-4414	Stockholm	1 000	100	MSEK	0	0	0
Dial Försäkring AB	516401-8300	Stockholm	100 000	100	MSEK	10	4 105	3 924
Global Responsibility International (Europe) AB	556579-1802	Stockholm	582 931	91	MSEK	0	0	1
Livförsäkringsaktieföretaget Skandia (publ)	502019-6365	Stockholm	3 000	100	MSEK	1	0	0
Skandia Capital Aktieföretag (publ)	556306-3881	Stockholm	5 000	100	MSEK	0	100	100
Skandia Europe AB	556598-0322	Stockholm	1 000	100	MSEK	0	1 290	1 290
Skandia Global Investments AB	556589-5694	Stockholm	1 000	100	MSEK	0	1 866	1 866
Skandia Informations-teknologi Aktieföretag	556023-5797	Stockholm	10 000	100	MSEK	1	6	6
Skandia Rådgivning AB	556628-6612	Stockholm	1 250	100	MSEK	5	35	0
SkandiaBanken Aktieföretag (publ)	516401-9738	Stockholm	4 000 000	100	MSEK	400	2 105	1 876
SkandiaLink Multifond Aktieföretag	556132-9284	Stockholm	80 000	100	MSEK	8	18	18
Stenrosen Livförsäkringsaktieföretag (publ)	516401-8276	Stockholm	—	—	MSEK	—	—	26
Svea Entreprenörer AB	556581-5103	Stockholm	1 000	100	MSEK	0	1	1
Tyskland								
Skandia Leben Holding GmbH		Berlin	50	100	MEUR	0	1 482	1 480
USA								
Skandia US Holding		New York	1	100	MUSD	0	576	876
Aktier i koncernföretag							19 144	19 977

¹⁾ Skandia Holding de Colombia S.A. innehar 1 aktie.

²⁾ Skandia Chile S.A. innehar övriga 99,99%.

³⁾ Skandia Holding AB innehar övriga 94,91%.

⁴⁾ Skandia Financial Holding BV innehar övriga 50%.

⁵⁾ Skandia Servicios Mexico S.A. de C.V. innehar 1 aktie.

⁶⁾ Skandia Vida S.A. de Seguros y reaseguros innehar övriga 95%.

Förändringar av aktier i koncernföretag

	2004	2003
Ingående balans	19 977	20 041
<i>Tillkommande</i>		
Köp	—	1 094
Tillskott	583	1 772
<i>Avgående</i>		
Försäljning	-1 053	-1 978
Nedskrivning	-363	-952
Utgående balans	19 144	19 977

²⁾ Aktier i intresseföretag

	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel %	Valuta	Nominellt värde	Bokfört värde 2004	Bokfört värde 2003
Skandia-BSAM Life Insurance Corporation Ltd		Beijing	e.t.	50	MUSD	12	98	98
Sophiahemmet Rehab	556248-6323	Stockholm	750	50	MSEK	0	0	0
Aktier i intresseföretag							98	98

Not 17 Återförsäkrarens andel av avsättning för oreglerade skador

	2004	2003
Skadeförsäkring		
Inträffade och rapporterade skador	279	263
Inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	473	444
	752	707
Livförsäkring		
Fastställda skador	59	33
	59	33
Återförsäkrarens andel av avsättning för oreglerade skador	811	740

Not 18 Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar

	2004	2003
Ingående balans	877	859
Förändring i avsättning	90	18
Utgående balans	967	877

Not 19 Fordringar avseende direkt försäkring

	2004	2003
Fordringar på försäkringstagare	4	3
Fordringar på försäkringsföretag	0	26
Fordringar avseende direkt försäkring	4	29

Not 20 Fordringar avseende återförsäkring

	2004	2003
Fordringar på koncernföretag	42	66
Fordringar avseende återförsäkring	42	66

Not 21 Övriga fordringar

	2004	2003
Övriga fordringar ¹⁾	351	120
Fordringar på koncernföretag	595	1 340
Skattefordran	0	1
Övriga fordringar	946	1 461

¹⁾ Varav fordringar på företag inom Skandia Liv-koncernen 261 68

Not 22 Uppskjuten skattefordring, netto

	2004	2003 ¹⁾
Uppskjuten skatteskuld, brutto		
Placeringsstillgångar	57	26

Uppskjuten skattefordring, brutto

Placeringsstillgångar	46	10
Underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag	3 287	3 287
Övrigt	444	397
Avgår poster som ej möter kraven för tillgångsredovisning ²⁾	-1 152	-1 152
Uppskjuten skattefordring	2 625	2 542

Uppskjuten skattefordring, netto **2 568** **2 516**

¹⁾ Jämförelsetalen för föregående år har korrigerats med anledning av att bedömningen av tidigare års förlustavdrag har uppdaterats.

²⁾ Avser i huvudsak skattefordring på förlustavdrag i de fall det bedöms som mindre sannolikt att de kommer att kunna avräknas mot framtida beskattning inom de närmaste åren.

Förlustavdragen kan avräknas mot framtida vinster utan tidsbegränsning och uppgår till: 11 739 11 739

Ej redovisad uppskjuten skatteskuld avseende obeskattade reserver uppgår till 585 (591) MSEK.

Not 23 Materiella tillgångar

	2004	2003
Anskaffningsvärde	76	79
Ackumulerade avskrivningar	-45	-45
Materiella tillgångar, bokfört värde	31	34

Not 24 Förutbetalda anskaffningskostnader

	2004	2003
Avskrivningstid kortare än två år, skadeförsäkring	12	12
Avskrivningstid längre än två år, liv- och fondförsäkring	627	636
Förutbetalda anskaffningskostnader	639	648

Not 25 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2004	2003
Upplupna intäkter	124	118
Förutbetalda kostnader ¹⁾	77	442
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	201	560

¹⁾ Varav kostnader till företag inom Skandia Liv-koncernen 27 388

Not 26 Obeskattade reserver

	Periodiseringsfond	Utjämningsfond	Totalt
Obeskattade reserver vid utgången av 2003	18	2 091	2 109
Upplösning	-18	—	-18
Obeskattade reserver vid utgången av 2004	0	2 091	2 091

Not 27 Efterställda skulder

	2004	2003
Tidsbundna ¹⁾	849	849

¹⁾ Avser 150 och 699 MSEK, emitterade 2002. Förlagslånen förfaller år 2017. Förlagslånen i Försäkringsaktiebolaget Skandia räknas i enlighet med gällande regler in i koncernens kapitalbas.

Not 28 Avsättning för oreglerade skador (före avgiven återförsäkring)

	2004	2003
Skadeförsäkring		
Inträffade och rapporterade skador	237	223
Inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	473	445
Avsättning för skaderegleringskostnader	43	40
	753	708

Livförsäkring

Fastställda skador	644	526
Icke fastställda skador	94	134
	738	660

Avsättning för oreglerade skador (före avgiven återförsäkring) **1 491** **1 368**

Not 29 Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)

	2004	2003
Ingående balans	1 523	1 408
Förändring i avsättning	142	115
Utgående balans	1 665	1 523

Not 30 Avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken

	2004	2003
Ingående balans	46 152	35 607
Förändring i avsättning	7 581	10 545
Utgående balans	53 733	46 152

Not 31 Avsättning för andra risker och kostnader

	2004	2003
Avsättning för omstrukturering ¹⁾	240	81
Avsättning för särskild löneskatt	264	219
Avsättning kostnad för sålda dotterbolag	23	151
Övriga avsättningar	14	60
Avsättning för andra risker och kostnader	541	511

¹⁾ Se koncernnot 33.

Not 32 Skulder avseende direkt försäkring

	2004	2003
Försäkringstagare	224	157
Försäkringsmäklare	3	15
Skulder avseende direkt försäkring	227	172

Not 33 Övriga skulder

	2004	2003
Övriga skulder ¹⁾	549	1 800
Skulder till koncernföretag	17 173	20 708
Övriga skulder	17 722	22 508

¹⁾ Varav skulder till företag inom Skandia Liv-koncernen 281 1 266

Not 34 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2004	2003
Upplupna räntekostnader	869	835
Upplupna kostnader, sålda dotterbolag	0	64
Övriga upplupna kostnader	231	166
Förutbetalda intäkter	1	29
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 101	1 094

moderbolagets räkenskaper

Not 35 Ställda panter

	2004	2003
Ställda panter och därmed jämförliga säkerheter		
Andra finansiella placeringstillgångar	13	13
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt ¹⁾	54 599	46 949
Ställda panter	54 612	46 962

¹⁾ Motsvaras av Avsättningar i balansräkningen på 54 494 (46 832) MSEK.

Not 36 Ansvarförbindelser

	2004	2003
Borgens- och garantiförbindelser ¹⁾	2 397	6 816
Varav till förmån för koncernbolag	2 237	6 673

¹⁾ Av det redovisade beloppet avser 16 (43) MSEK åtaganden för vilka If Skadeförsäkring Holding Aktiebolag och If Skadeförsäkring AB (publ) övertagit ansvaret enligt avtal med Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ). Skandia garanterar Dial Försäkringsaktiebolags (publ) ("Dial") rätta fullgörande av Dials förpliktelser enligt två återförsäkringsavtal med American Skandia Life Assurance Corporation. I Dials räkenskaper har reserveringar för återförsäkringsavtalen gjorts i enlighet med gällande redovisningsprinciper. Beträffande tvister hänvisas till avsnittet "Tvister" i Förvaltningsberättelsen, sidorna 89-90.

Not 37 Medeltal anställda samt löner och ersättningar ¹⁾

I. Medeltal anställda och ombud			2004	2003
	Män	Kvinnor	Totalt	Totalt
Verksamhet i Sverige kontorsanställda	269	446	715	399
Utanför Sverige kontorsanställda	3	26	29	46
	272	472	744	445

II. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Ledande befattningshavare	62	87
Kontorsanställda	336	194
Löner och ersättningar	398	281
Varav utanför Sverige kontorsanställda ²⁾	36	22
Pensioner och andra sociala avgifter för anställda i Sverige	294	385
Varav pensionskostnader	154	293

¹⁾ För ytterligare information om ledande befattningshavare, se koncernnot 41.

²⁾ Totalt fem länder.

III. Sjukfrånvaro	2004	2003-07-01- 2003-12-31
	Total sjukfrånvaro	2,96%
- långtidsjukfrånvaro (>60 dgr)	1,20%	0,53%
- sjukfrånvaro män	1,30%	1,24%
- sjukfrånvaro kvinnor	4,03%	2,76%
- anställda -29 år	3,58%	2,83%
- anställda 30 - 49 år	2,76%	1,89%
- anställda 50 år -	3,22%	2,61%

Uppgifter avser enbart anställda i Sverige och anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid.

Not 38 Resultat per försäkringsklass skadeförsäkring

	2004	2003
Olycksfall och sjukdom		
Premieinkomst, brutto	552	484
Premieintäkt, brutto	534	471
Försäkringsersättningar, brutto	-415	-333
Driftskostnader, brutto	-160	-200
Resultat avgiven återförsäkring	41	62
Tekniskt resultat före kapitalavkastning	0	0

Not 39 Administrativa kostnader

	2004	2003
Löner och ersättningar	-398	-281
Sociala kostnader	-140	-93
Pensionskostnader (inklusive särskild löneskatt)	-154	-347
lanspråktagna överskottsmedel i pensionskontrakt	—	26
Gottgörelse från pensionsstiftelse	—	29
Övriga personalkostnader ¹⁾	-4	-169
Personalkostnader	-696	-835
Lokalkostnader	-199	-181
Avskrivningar	-12	-11
Omstruktureringskostnader ²⁾	-240	-52
Ersättning omstruktureringskostnad SkandiaBanken	—	-200
Övrigt ³⁾	-614	-782
Administrativa kostnader	-1 761	-2 061

Administrativa kostnader fördelar sig i resultaträkningen enligt följande:

Kapitalavkastning (ingår i not 12)	-847	-950
Försäkringsersättningar (ingår i not 3)	-27	-30
Omstruktureringskostnader	-240	-252
Särskild löneskatt (ingår i not 13)	-46	-158
Driftskostnader i skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat (ingår i not 5)	-135	-184
Driftskostnader i livförsäkringsrörelsens tekniska resultat (ingår i not 8)	-466	-487
Totalt utfördelade administrativa kostnader	-1 761	-2 061

¹⁾ Varav kostnadsförda avsättningar/utbetalningar vinstandelsystem till anställda i övriga koncernbolag

²⁾ Varav:

Löner och ersättningar	-45	-17
Sociala kostnader	-24	-6
Pensionskostnader	-41	-23
Övriga personalkostnader	-4	-6
Övriga kostnader	-138	—

Avsättning för omstruktureringskostnader

Återförd avsättning omstruktureringsreserv från tidigare år	12	—
Omstruktureringskostnader	-240	-52

³⁾ Revisionsuppdrag och andra uppdrag fördelar sig enligt följande:

Revisionsuppdrag Deloitte	-11	—
Andra uppdrag Deloitte*	-8	—
Revisionsuppdrag Ernst & Young	-4	-5
Andra uppdrag Ernst & Young	-3	-14
Revisionsuppdrag KPMG	0	-1
Andra uppdrag KPMG	-2	-7
Revisionsuppdrag SET Revision	-1	-1
Andra uppdrag, övriga	-3	0
Totalt	-32	-28

* Andra uppdrag avser främst revisionsrelaterade tjänster hänförliga till Skandias övergång till IFRS.

Not 40 Upplysningar om väsentliga relationer med närstående

För upplysningar om relationer med närstående, se koncernnot 48.

revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) Organisationsnummer 502017-3083

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) för räkenskapsåret 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna.

I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 8 mars 2005

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Göran Engquist
Auktoriserad revisor

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor

fem år i sammandrag

Resultatet avseende verksamheter under avveckling ingår för år 2000 i respektive rad i tabellen inklusive noter. För 2001-2004 redovisas verksamheter under avveckling på separata rader.

MSEK	2000	2001	2002	2003	2004
Försäljning ¹⁾					
Fondförsäkring	63 818	51 617	47 801	52 816	67 515
Livförsäkring	1 188	1 276	1 638	1 050	1 184
Fondsparande ²⁾	19 447	14 012	16 963	18 334	26 770
Direktförsäljning fonder	9 299	3 781	2 341	2 681	2 010
Försäljning övriga verksamheter	344	414	453	484	552
Försäljning, exklusive verksamheter under avveckling	94 096	71 100	69 196	75 365	98 031
Försäljning verksamheter under avveckling	112 771	62 704	50 101	13 462	—
Total försäljning	206 867	133 804	119 297	88 827	98 031
Riskbärande premie	1 068	1 327	1 346	1 103	1 077
Resultatsammandrag ¹⁾					
Tekniskt resultat fondförsäkring ³⁾	2 639	734	1 500	910	1 683
Kapitalavkastning, icke-teknisk	274	136	122	200	188
Förändring övervärden fondförsäkringsbestånd (EV) ⁴⁾	4 078	2 140	-698	5 410	2 088
Finansieringskostnader	-819	-23	-21	-23	-41
Rörelseresultat fondförsäkring	6 172	2 987	903	6 497	3 918
Tekniskt resultat livförsäkring ³⁾	84	111	128	-78	98
Avskrivning goodwill	—	—	-9	-8	—
Förändring övervärden livförsäkringsbestånd (EV)	—	—	—	14	-71
Finansieringskostnader	-1	0	0	—	—
Rörelseresultat livförsäkring	83	111	119	-72	27
Fondsparande	12	-96	-284	-236	-167
Finansieringskostnader	0	-9	-7	-1	-7
Rörelseresultat fondsparande	12	-105	-291	-237	-174
Kapitalavkastning ⁵⁾	227	95	212	1 539	34
Bankrörelse	101	138	46	157	398
Av- och nedskrivning goodwill	-56	-64	-237	-156	-1 092
Resultat övrigt	349	44	-39	-72	-243
Rörelseresultat övriga verksamheter	621	213	-18	1 468	-903
Koncernens förvaltningskostnader	-292	-322	-433	-507	-582
Avskrivning goodwill	-42	-53	—	—	—
Strukturkostnader och avsättningar till vinstandelssystem	-756	-94	-136	-151	-54
Rörelseresultat kärnverksamheter	5 798	2 737	144	6 998	2 232
Omstruktureringskostnader	—	—	-360	-364	-308
Nedskrivning av systemutvecklingskostnader	—	—	-90	-71	—
Särskild löneskatt	—	—	—	-159	-46
Reavinst från försäljning av Skandia Asset Management	—	—	2 016	—	—
Ökning av reavinst från försäljning av NIG Skandia	314	—	—	—	—
Resultat verksamheter under avveckling ⁶⁾	—	-3 826	-11 155	-130	834
Återbetalning av överskottsmedel i pensionsförsäkringar	2 471	—	—	—	—
Rörelseresultat skadeförsäkring ⁷⁾	-554	—	—	—	—
Rörelseresultat	8 029	-1 089	-9 445	6 274	2 712
Därav förändring övervärden försäkringsbestånd (EV)	-4 078	1 982	2 232	-5 362	-2 017
Kapitalavkastning, resultatandel i If ⁷⁾	—	-1 015	—	—	—
Resultat före skatt	3 951	-122	-7 213	912	695
Skatt	-1 118	64	2 891	298	-70
Minoritetens andel av årets resultat	-7	3	24	36	49
Årets resultat	2 826	-55	-4 298	1 246	674

Noter till resultatsammandrag

¹⁾ Resultat avseende verksamheter under avveckling ingår för år 2000 i respektive rad i tabellen. För 2001-2004 redovisas verksamheten på separata rader och en mer detaljerad bild av resultatet ges i not 6 nedan.

²⁾ Inklusive diskretionär förvaltning i Spanien.

³⁾ Försäkringsersättningar netto uppgick till:

	Fondförsäkring	Livförsäkring
2000	-37 404	-2 902
2001	-17 564	-3 303
2002	-20 199	-2 800
2003	-18 784	-1 688
2004	-24 693	-1 974

⁴⁾ År 2000 och 2003 justerades diskonteringsräntan vid beräkning av rörelseresultatet för att närma sig branschpraxis. Dessa anpassningar gav en positiv engångseffekt på rörelseresultatet på 1 038 MSEK respektive 1 593 MSEK.

⁵⁾ Resultatet för 2003 påverkades med 1 492 MSEK på grund av att innehavet i If värderades till verkligt värde.

⁶⁾ Resultat verksamheter under avveckling

American Skandia

MSEK	2000*	2001	2002	2003	2004
Tekniskt resultat fondförsäkring **	2 048	1 206	-2 984	201	—
Kapitalavkastning, icke-teknisk	55	342	448	-89	—
Förändring övervärden fondförsäkringsbestånd (EV)	-338	-4 271	-1 703	—	—
Finansieringskostnader fondförsäkring	-777	-893	-723	-246	—
Fondsparande	72	77	-55	-22	—
Återläggning av resultat i avyttrad verksamhet ***	—	—	—	156	—
Ackumulerade omräkningsdifferenser ****	—	—	—	125	—
Nedskrivning	—	—	-5 831	—	—
Rörelseresultat	1 060	-3 539	-10 848	125	—
Därav förändring övervärden fondförsäkring (EV)	338	4 271	1 703	—	—
Resultat före skatt	1 398	732	-9 145	125	—
Skatt	-510	-16	2 292	—	—
Årets resultat	888	716	-6 853	125	—

* Resultatet för år 2000 ingår i respektive rad i resultatsammandraget ovan.

** Försäkringsersättningar netto uppgick till:

	Fondförsäkring
2000	-21 832
2001	-27 863
2002	-29 569
2003	-8 569
2004	—

*** Transaktionen avseende American Skandia genomfördes enligt fastställda villkor, som innebar att verksamhetens resultat under 2003 inte påverkade Skandiakoncernen. Genom en post om 156 MSEK, utjämnades det underliggande resultatet i American Skandia i enlighet med ovanstående.

**** 125 MSEK resultatfördes avseende ackumulerade omräkningsdifferenser i samband med genomförandet av American Skandiatransaktionen. Då de ackumulerade omräkningsdifferenserna fördes från balanserade vinstmedel till 2003 års resultat påverkades inte totalt eget kapital.

Skandia Japan

MSEK	2000*	2001	2002	2003	2004
Tekniskt resultat fondförsäkring **	-156	-251	-313	106	—
Kapitalavkastning, icke-teknisk	-9	-12	0	0	—
Förändring övervärden fondförsäkringsbestånd (EV)	140	148	169	-62	—
Realisationsvinst från försäljning av Skandia Japan	—	—	—	—	834
Rörelseresultat	-25	-115	-144	44	834
Därav förändring övervärden fondförsäkring (EV)	-140	-148	-169	62	—
Resultat före skatt	-165	-263	-313	106	834
Skatt	0	0	0	0	—
Årets resultat	-165	-263	-313	106	834

* Resultatet för år 2000 ingår i respektive rad i resultatsammandraget ovan.

** Försäkringsersättningar netto uppgick till:

2000	-27
2001	-68
2002	-108
2003	-265
2004	—

Skandia Bank Schweiz

MSEK	2000*	2001	2002	2003	2004
Bankrörelse	-31	-172	-164	-298	—
Resultat före skatt	-31	-172	-164	-298	—
Skatt	—	—	-5	—	—
Årets resultat	-31	-172	-169	-298	—

* Resultatet för år 2000 ingår i respektive rad i resultatsammandraget ovan.

⁷⁾ Under åren 2002–2003 ägde Skandia 19% av If och innehavet redovisades som en placeringstillgång. Eventuella värdeförändringar redovisas under denna period i kapitalavkastningen.

fem år i sammandrag

BALANSRÄKNING, VERKLIGT VÄRDE

MSEK	2000	2001	2002	2003	2004
Tillgångar					
<i>Immateriella tillgångar</i>					
Övervärden i försäkringsbestånd efter uppskjuten skatt	12 019	12 249	9 670	13 576	14 258
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	1 269	1 340	3 114	2 646	1 551
<i>Placeringstillgångar</i>					
Byggnader och mark	217	234	233	184	203
Investering i skadeförsäkringsföretag/intresseföretag	4 197	4 502	1	4	1
Andra finansiella placeringstillgångar	24 926	26 771	31 800	27 930	24 673
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	1	1	0	4 054	3 488
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	500 993	503 672	384 474	248 151	294 233
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	22 709	17 852	10 387	644	883
Övriga tillgångar	5 094	5 415	3 817	3 815	4 792
Kassa och bank	3 094	4 553	4 527	2 169	1 968
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	9 655	14 207	12 509	9 295	10 272
Tillgångar i finansbolag och bank	17 629	32 369	39 439	41 772	44 760
Summa tillgångar	601 803	623 165	499 971	354 240	401 082
Skulder					
Konsolideringskapital	37 031	37 236	27 033	30 478	32 075
Minoritetsintressen	31	41	105	120	67
Förlagslån	1 443	214	1 058	849	849
Upplåning	7 629	17 257	8 546	3 145	2 112
Försäkringstekniska avsättningar	21 770	22 710	21 453	23 323	22 703
Avsättningar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	481 749	487 114	376 561	246 679	292 099
Depåer från återförsäkrare	24 195	19 003	12 001	1 261	1 093
Övriga skulder	8 296	6 648	13 563	8 205	7 254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 401	3 439	2 955	1 223	1 337
Skulder i finansbolag och bank	16 258	29 503	36 696	38 957	41 493
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	601 803	623 165	499 971	354 240	401 082

KONSOLIDERINGSKAPITAL

Eget kapital	20 749	20 538	15 238	15 381	15 958
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾	4 357	4 731	2 468	1 891	2 177
Uppskjuten skattefordran ¹⁾	-209	-385	-468	-446	-387
Övervärden i övriga finansiella placeringstillgångar ¹⁾	815	675	684	521	610
Avgår övervärden hänförliga till livförsäkring	-700	-572	-559	-445	-541
Övervärden i försäkringsbestånd efter uppskjuten skatt	12 019	12 249	9 670	13 576	14 258
Konsolideringskapital	37 031	37 236	27 033	30 478	32 075
Justerat konsolideringskapital ²⁾	32 850	32 861	24 999	29 012	30 266

¹⁾ Efter avdrag för minoritetens andel.

²⁾ Konsolideringskapital efter avdrag för uppskjuten skatt.

MODERBOLAGET FÖRSÄKRINGS AB SKANDIA

Tekniskt resultat skadeförsäkring	2 534	30	0	1	0
Tekniskt resultat livförsäkring	22	106	-22	507	726
Konsolideringskapital	19 972	12 468	9 811	11 497	11 196
Kapitalbas			8 473	7 647	7 651
Solvensmarginal			445	552	604

NYCKELTAL

	2000	2001	2002	2003	2004
Koncernen					
Konsolideringsgrad, % ¹⁾	3 209	2 489	2 087	2 646	3 057
Soliditet, % ²⁾	32	23	17	17	17
Justerad soliditet, % ³⁾	42	32	25	28	29
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	15	0	-24	8	4
Operativ avkastning på konsolideringskapital, % ⁵⁾	20	12	5	14	4
Avkastning på konsolideringskapital, % ⁶⁾	25	-2	-31	22	7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁷⁾	21	-3	-20	19	7
Avkastning på justerat konsolideringskapital, % ⁸⁾	21	2	-24	21	5
Resultatmätt skadeförsäkring					
Försäkringsmarginal, % ⁹⁾	26,7	14,0	-4,2	-4,8	-5,5
Skadeprocent, brutto, % ¹⁰⁾	63	61	71	71	78
Driftskostnadsprocent, brutto, % ¹¹⁾	21	34	38	41	33
Totalkostnadsprocent, brutto, % ¹²⁾	84	95	109	112	111
Skadeprocent, netto, % ¹³⁾	65	62	71	71	78
Driftskostnadsprocent, netto, % ¹⁴⁾	21	34	38	41	33
Totalkostnadsprocent, netto, % ¹⁵⁾	86	96	109	112	111
Resultatmätt kapitalförvaltning					
Direktavkastning, % ^{16) 17)}	4,4	2,7	1,6	1,8	1,7
Totalavkastning, % ^{17) 18)}	3,8	1,5	-0,9	9,7	2,7
Övrigt					
Antal anställda, medeltal	6 430	6 732	6 922	5 936	5 549
Premieinkomst per anställd, MSEK	22,0	14,1	13,0	11,0	12,5
Rörelseresultat per aktie, SEK ¹⁹⁾	7,84	-1,06	-9,23	6,13	2,25
Vinst per aktie, SEK ¹⁹⁾	2,76	-0,05	-4,20	1,22	0,66
Konsolideringskapital per aktie, SEK ¹⁹⁾	36,18	36,38	26,41	29,78	31,32
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁹⁾	20,27	20,07	14,89	15,03	15,58
Kapitalbas		24 886	22 351	18 815	20 505
Solvensmarginal		7 752	4 779	3 066	3 540

Definitioner

- ¹⁾ Riskbärande kapital, efter avdrag för investering i If, i förhållande till riskbärande premier.
- ²⁾ Beräknas som eget kapital i förhållande till balansomslutning till bokförda värden exklusive placeringstillgångar och återförsäkringstillgångar inom fondförsäkring.
- ³⁾ Justerat konsolideringskapital i förhållande till balansomslutning till marknadsvärden exklusive placeringstillgångar och återförsäkringstillgångar inom fondförsäkring.
- ⁴⁾ Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
- ⁵⁾ Rörelseresultat för kärnverksamheterna exklusive finansiella effekter i fondförsäkring i förhållande till genomsnittligt konsolideringskapital med avdrag för investeringar i skadeförsäkringsföretag.
- ⁶⁾ Rörelseresultat med avdrag för aktuell skatt och minoritetsandelar i förhållande till genomsnittligt konsolideringskapital.
- ⁷⁾ Rörelseresultat före skatt och räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
- ⁸⁾ Rörelseresultat med tillägg för övriga övervärdesförändringar, minus aktuell och uppskjuten skatt samt minoritetens andel i förhållande till justerat genomsnittligt konsolideringskapital.
- ⁹⁾ Tekniskt resultat skadeförsäkring i förhållande till premieintäkter netto.
- ¹⁰⁾ Försäkringsersättningar i förhållande till premieintäkter brutto.
- ¹¹⁾ Försäkringsrörelsens driftskostnader i förhållande till premieintäkter brutto, exklusive övriga tekniska intäkter och kostnader.
- ¹²⁾ Försäkringsersättningar samt försäkringsrörelsens driftskostnader i förhållande till premieintäkter brutto.
- ¹³⁾ Försäkringsersättningar i förhållande till premieintäkter netto.
- ¹⁴⁾ Försäkringsrörelsens driftskostnader i förhållande till premieintäkter netto, exklusive övriga tekniska intäkter och kostnader.
- ¹⁵⁾ Försäkringsersättningar samt försäkringsrörelsens driftskostnader i förhållande till premieintäkt netto.
- ¹⁶⁾ Direktavkastningen (före avdrag för förvaltningskostnader) i procent av ett vägt genomsnitt av placeringstillgångarnas verkliga värde.
- ¹⁷⁾ Vid beräkning av direkt- och totalavkastning har de tillgångar där försäkringstagarna bär placeringsrisken inte medtagits, då avsikten med nyckeltalet är att redovisa resultatet av företagets egen kapitalförvaltning.
- ¹⁸⁾ Summan av direktavkastning (före avdrag för förvaltningskostnader) samt realiserade och orealiserade värdeförändringar, i procent av ett vägt genomsnitt av placeringstillgångarnas verkliga värde.
- ¹⁹⁾ Nyckeltalen är beräknade före utspädning. Utspädningseffekten för 2004 uppgår till 0,4%.

Ordlista

Annullationer I förtid upphört sparande på grund av helåterköp, delåterköp, premie-sänkning, fribrev eller flytt.

Annullationsrisk Risk för uppsägning under avtalets löptid

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.

Avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken Avsättningar avseende livförsäkring med fondanknytning. Avsättningarna värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Avsättning för oreglerade skador Skuldpost i balansräkningen som utgör det beräknade värdet av ännu inte utbetalda försäkringsersättningar för redan inträffade försäkringsfall.

Avsättning för skaderegleringskostnader Utgör avsättning för förväntade driftskostnader för reglering av inträffade försäkringsfall som inte blivit slutreglerade före årsskiftet; jämför Avsättning för oreglerade skador.

Avvecklingsresultat Vinst eller förlust som vid bokslutstillfället normalt uppkommer på i närmast föregående bokslut gjord avsättning för oreglerade skador och som beror på att vissa i avsättningen ingående skador under räkenskapsåret antingen slutreglerats med annat belopp än det avsatta eller också omvärderats i avvaktan på slutlig reglering.

Bancassurance Distribution av försäkringsprodukter genom banker.

Clearinginstitut Institut som går in som motpart i standardiserade termins- och optionsavtal.

CAR är en kapitaltäckningsmodell som används av Standard & Poor's.

Critical illness Försäkringskydd som gäller vid vissa allvarliga sjukdomar.

Derivat Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling beror på värdeutvecklingen på underliggande värdepapper eller vara.

Direktavkastning Ränteintäkter, utdelning på aktier och andelar samt överskott (underskott) på egna fastigheter.

Diskretionär förvaltning Kapitalförvaltning enligt uppdrag från kunden.

Driftskostnader i försäkringsrörelsen Omfattar kostnader för marknadsföring och förvaltning, provisioner till säljare och mäklare samt vinstandelar i mottagen återförsäkring.

Embedded value Summan av redovisat eget kapital inom fond- och livförsäkring och övervärden i försäkringsbestånd.

EV Se Embedded value.

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 direkt distribuerade fonder.

Fondförsäkring Livförsäkringsform där försäkringstagaren kan välja mellan ett antal av försäkringsbolaget erbjudna placeringsalternativ för spardelen av de premier som inbetalas. Kallas ibland unit linked-försäkring.

Fond-i-fond-produkter Fond som är sammansatt av flera utvalda fonder.

Fribrev Kontrakt med upphörd premieinbetalning med ej återköpt fondvärde.

Försäkringsrörelsens kapitalavkastning Avkastning på de kontantflöden som genereras i en sakförsäkringsrörelse. På dessa belopp beräknas en kapitalavkastning som tillförs försäkringsrörelsen och som varierar med den riskfria räntan.

Försäkringstekniska avsättningar Avsättningar för ej intjänad premie, livförsäkringsavsättning och oreglerade skador.

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.

IFA ("Independent Financial Adviser") Distributör av finansiella produkter som är fristående från bolag som levererar finansiella tjänster och produkter.

Intresseföretag Som intresseföretag klassifieras bolag där koncernen har ett betydande inflytande utan att ett dotterbolagsförhållande föreligger. Vanligen omfattar innehaven 20–50 procents ägarandel.

Justerat konsolideringskapital Konsolideringskapital efter avdrag för uppskjuten skatt netto.

Kapitalavkastning Nettot av följande intäkter och kostnader: ränteintäkter, räntekostnader, utdelning på aktier och andelar, överskott (underskott) på egna fastigheter, förändring av verkligt värde på fastigheter samt aktier och andelar, förändring av upplupet anskaffningsvärde på räntebärande värdepapper, vinst (förlust) vid försäljning av placeringstillgångar jämfört med anskaffningsvärdet samt kursvinster (kursförluster) på valutor.

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

Lägsta värdets princip (LVP) Värderingsprincip som innebär att tillgångar skall tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet på balansdagen.

Master Franchise Skandias distributionskoncept i Latinamerika, som innebär att finansiella rådgivare utbildas vid Skandias egna universitet och sedan får olika former av stöd från Skandia, för att så småningom bilda egna franchisefirmor.

Multi manager-strategi Strategi som innebär att en leverantör samarbetar med ett stort antal fondförvaltare och därigenom ger slutkunden tillgång till ett mycket stort utbud av fonder.

Mutual funds Fondsparande utan försäkringsmoment.

Nuvärdet av årets nytecknade affär Nuvärdesberäknat värde av intäkter och kostnader inom fondförsäkring under försäkringens löptid för avtal tecknade under perioden.

Nyför säljning (inom liv- och fondförsäkringsverksamhet) Engångspremier samt löpande premier från avtal tecknade under året omräknade till helårstal. Nyför säljning definieras enligt branschpraxis som löpande premier omräknade till helårstal plus 1/10 av periodens engångspremier.

Operativt resultat Rörelseresultat exklusive finansiella effekter och jämförelsestörande poster.

Optioner Ett finansiellt instrument som ger innehavaren rättigheten men ej skyldigheten att köpa (köpooption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett fixerat pris vid viss framtida tidpunkt. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller köpa ifrågavarande egendom.

Placeringstillgång Tillgång som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i försäkringsbolag fastigheter och värdepapper. Omfattar i balansräkningen även samtliga placeringar i koncern- och intresseföretag.

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken Placeringstillgångar avseende livförsäkring med fondanknytning. Tillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning och för vilka de står placeringsrisken värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Polarisering I dag måste oberoende finansiella rådgivare i Storbritannien sälja produkter från samtliga produktleverantörer. Det finns ett förslag från de finansiella tillsynsmyndigheterna om att ta bort denna polarisering, så att rådgivarna ska kunna välja att sälja produkter från ett antal utvalda leverantörer.

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.

Protection Produkter som erbjuder försäkringskydd, till exempel critical illness.

Riskbärande kapital Konsolideringskapital samt moderbolagets förlagslån.

Riskbärande premie Bruttopremie minus avgiven återförsäkringspremie och sparandel i livförsäkringspremie.

Ränteswap Avtal om byte av räntebetalningar från fast till rörlig ränta eller vice versa.

Räntetermin Se Termin.

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

SIX Scandinavian Information Exchange, ett företag inom Bonnier Affärsinformation som levererar finansiell information till aktörer på de nordiska kapitalmarknaderna.

Strukturerade produkter Placeringslösningar som kombinerar olika typer av finansiella instrument, oftast obligationer och aktierelaterade derivat. Produkterna innehåller oftast någon form av garanti på insatt kapital samt ett större eller mindre inslag av aktier. Ett exempel på en strukturerad produkt är en aktieindexobligation.

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

Solvenskapital Kapitalkravet för att bedriva försäkringsverksamhet enligt gällande regler i respektive land.

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.

Termin Avtal om framtida köp eller försäljning av vara, finansiellt instrument eller valuta till ett fixerat pris med likvid per avtalad leveransdag.

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

Tredje pelaren Avser pensionssystemets tre grundpelare, där första pelaren motsvarar olika länders socialförsäkringssystem, andra pelaren är arbetsgivarens pensionssystem och tredje pelaren är individuellt pensionssparande.

Totalavkastningsstrategi En alternativ avkastningsstrategi där avkastningen på placeringar mäts i absolut avkastning i stället för genom jämförelse mot index.

Täckningsbidrag Fondförsäkringsavgifter efter avdrag för erforderliga avsättningar för aktuella risker.

Unit linked Se Fondförsäkring.

Utfall jämfört med 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.

Valutaterminer Se Termin.

ÅRFL Lag om årsredovisning i försäkringsföretag.

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

Återförsäkring Riskfördelningsmetod som innebär att ett försäkringsbolag hos andra försäkringsbolag avtäckar en större eller mindre del av sitt ansvar på grund av ingångna försäkrings- eller återförsäkringsavtal.

Ömsesidiga principer Skandia Liv är ett aktiebolag som ägs av Skandia men som drivs enligt ömsesidiga principer. Det betyder att Skandia som ägare varken får ta ut vinster eller ge förlusttäckning till Skandia Liv. Överskott och risker tillfaller försäkringstagarna.

Övervärde Positiv skillnad mellan en tillgångs verkliga värde och dess anskaffningsvärde.

Övervärden försäkringsbestånd (Value of Business In Force – VBIF) Nuvärdet av beräknade framtida överskott från de avgifter nuvarande försäkringstagare betalar årligen enligt ingångna avtal. Koncernens rörelseresultat inkluderar årets förändring av dessa övervärden.

Nyckeltal

Avkastning på eget kapital Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på justerat konsolideringskapital Rörelseresultat med tillägg för övriga övervärdesförändringar, med avdrag för aktuell och uppskjuten skatt samt minoritetens andel i förhållande till genomsnittligt justerat konsolideringskapital.

Avkastning på konsolideringskapital Rörelseresultat med avdrag för aktuell skatt och minoritetsandelar i förhållande till genomsnittligt konsolideringskapital.

Avkastning på sysselsatt kapital Rörelseresultat före skatt och räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

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

Justerad soliditet Justerat konsolideringskapital i förhållande till balansomslutning till marknadsvärden, exklusive placeringstillgångar och återförsäkringsstillgångar inom fondförsäkring.

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

Konsolideringsgrad Mätetal som anger den relativa storleken av konsolideringskapitalet. Konsolideringsgraden beräknas som riskbärande kapital (det vill säga konsolideringskapital inklusive förlagslån) i förhållande till riskbärande premie.

Operativ avkastning på konsolideringskapital Operativt resultat i förhållande till genomsnittligt konsolideringskapital.

Operativ avkastning på justerat konsolideringskapital Operativt resultat med avdrag för schablonskatt (30 procent) i förhållande till genomsnittligt justerat konsolideringskapital.

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

Räntetäckningsgrad Resultat före inkomstskatt, räntekostnader för upplåning för investering i dotterbolag, förlagslån i moderbolaget och finansiell återförsäkring, avskrivning goodwill, resultat från försäljningar samt strukturkostnader i förhållande till räntekostnader enligt ovan.

Skuldsättningsgrad Upplåning för investering i dotterbolag och extern återförsäkring i förhållande till summan av konsolideringskapital (efter avdrag för övervärden i försäkringsbestånd och immateriella tillgångar), förlagslån, upplåning för investering i dotterbolag och extern återförsäkring.

Soliditet Beräknas som 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 orealiserade värdeförändringar, i procent av ett vägt genomsnitt av placeringstillgångarnas verkliga värde.

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

Sverige

FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET SKANDIA (PUBL)

LIFELINE – Bifirma
SKANDIALINK – Bifirma
Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-788 30 80
www.skandia.com
www.skandia.se
Hans-Erik Andersson, VD och koncernchef

LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET SKANDIA (PUBL)*

Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-788 38 20
www.skandia.se/liv
Urban Bäckström, VD

SKANDIABANKEN AB (PUBL)

Hamngatan 15
SE-106 55 STOCKHOLM
Telefon +46-8-463 60 00
Fax +46-8-463 60 05
www.skandiabanken.se
Gunilla Forsmark-Karlsson, VD

SKANDIA RÅDGIVNING AB

Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-788 45 88
Bo Ågren, VD

SKANDIALINK MULTIFOND AB

Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-788 28 25
Sture Lindgren, VD

SKANDIANETLINE AB*

Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-788 45 70
www.skandia.se
Karin Lindblad, VD

FPK KONSULT AB*

Box 18
Klarabergsviadukten 90
SE-101 20 STOCKHOLM
Telefon +46-8-508 913 50
Fax +46-8-508 913 49
Dan Åkesson, VD

SKANDIKON ADMINISTRATION AB*

Box 14
Klarabergsviadukten 90
SE-101 20 STOCKHOLM
Telefon +46-8-508 913 50
Fax +46-8-508 913 49
Förstadsgatan 58
SE-211 43 MALMÖ
Telefon +46-40-660 22 80
Fax +46-40-97 74 35
Dan Åkesson, VD

DILIGENTIA AB (PUBL)*

Kungsgatan 57 A
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 30 00
Fax +46-8-788 36 40
Torbjörn Wiberg, VD

SKANDIA CAPITAL AB

Sveavägen 44
SE-103 50 STOCKHOLM
Telefon +46-8-788 10 00
Fax +46-8-10 86 93
Kjetil Kjelvik, VD

Australien

AUSTRALIAN SKANDIA LTD

Level 18, 1 Castlereagh Street
SYDNEY 2000 NSW
Telefon +61-2-8226 8900
Fax +61-2-9232 1433
www.australianskandia.com
Ross Laidlaw, Chief Executive Officer

Chile

SKANDIA CHILE S.A.

SKANDIA CHILE S.A. CORREDORA DE BOLSA

Magdalena 121
Las Condes
SANTIAGO
Telefon +56-2-428 7000
Fax +56-2-374 2137
www.skandia.cl
Guido Silva, Chief Executive Officer

Colombia

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A.

SKANDIA PENSIONES Y CESANTÍAS S.A.

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

SKANDIA SEGUROS DE VIDA S.A.

SKANDIA CONSULTING SERVICES S.A.

SKANDIA GLOBAL INVESTMENTS S.A.

Centro Skandia Avenida 19 No. 113-30
Bogota D.C.
Apartado Aéreo 103 970 BOGOTA D.C.
Telefon +57-1-658 40 00
Fax +57-1-612 91 05
www.skandia.com.co
Gerardo González, Chief Executive Officer

Cypern

ROYAL SKANDIA

P.O. Box 23430
Office 102
Alastor Building
23 Armenias Avenue
NICOSIA
Telefon +357-22-315 380
Fax +357-22-315 254
www.royalskandia.com
Brendan Dolan, Regional Director, Cyprus & Middle East

Danmark

SKANDIA A/S (Skandia Pension)

SKANDIA LINK LIVSFORSIKRING A/S

SKANDIA LIVSFORSIKRING A/S*

Stamholmen 151
DK-2650 HVIDOVRE
Telefon +45-70 12 47 47/70 12 12 13
Fax +45-70 12 47 48
www.skandiapension.dk
www.skandia.dk
Hanne Christensen, Chief Executive Officer

SKANDIABANKEN – Filial

Postboks 802
Oslo Plads 2
DK-2100 KÖPENHAMN
Telefon +45-70 22 44 18
Fax +45-70 22 44 19
www.skandiabanken.dk
Henrik Vad, Branch Manager

Finland

SKANDIA LIFE FINLAND – Filial

SKANDIA MULTIFUNDS LTD – Filial
PL 1129
FIN-00101 HELSINGFORS
Bulevardi 2-4A
FIN-00120 HELSINGFORS
Telefon +358-9-680 3260
Fax +358-9-644 194 (Skandia Life)
Fax +358-9-260 9303 (Skandia MultiFUNDS)
www.skandia-life.fi
Markus Konttinen, Head Agent

LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET SKANDIA – Henkivakuutusosakeyhtiö Skandia*

Kaserngatan 44
FIN-00130 HELSINGFORS
Telefon +358-10 238 11
Fax +358-9-260 9346
www.skandia.fi
Tiina Hellgrén, Chief Executive Officer

Frankrike

SKANDIA LINK, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS – Filial

Tour Areva
1, place de la Coupole
FR-92084 PARIS LA DÉFENSE CEDEX
Telefon +33-1-47 96 67 00
Fax +33-1-47 96 67 01
www.skandia.fr
Hein Donders, Branch Manager

Förenade Arabemiraten

ROYAL SKANDIA

P.O. Box 54257
Office 11, 2nd Floor
West Wing 2
Dubai Airport Freezone
DUBAI U.A.E.
Telefon +971-4-299 6656
Fax +971-4-299 6657
www.royalskandia.com
Andrew Tennant, International Sales Manager

Italien

SKANDIA VITA S.P.A.

Via Fatebenefratelli 3
I-20121 MILANO
Telefon +39-02-97 06 51
Fax +39-02-655 45 76
www.skandia.it
Stefano Badii, Chief Executive Officer

Kina

SKANDIA-BSAM LIFE INSURANCE COMPANY LTD

21/f, Beijing Sunflower Tower
No. 37 Maizidian Street
BEIJING 100026, PRC
Telefon +86-10-8527 5488
Fax +86-10-8527 5015
www.skandia-bsam.cn
Dora Dong Lu Zeng, Chief Executive Officer

SKANDIA ASIA PACIFIC LTD

SKANDIA GLOBAL FUNDS (ASIA PACIFIC) LTD

24th Floor Henley Building
No. 5 Queen's Road
Central HONG KONG
Telefon +852-2810 8669
Fax +852-2810 8055
Skandia Asia Pacific Ltd
Gunnar Moberg, Chief Executive Officer
Skandia Global Funds
Mike Hemming, Managing Director

* Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och dess dotterbolag konsolideras ej.

ROYAL SKANDIA

24th Floor Henley Building
No. 5 Queen's Road
Central HONG KONG
Telefon +852-3552 58 88
Fax +852-352 58 89
www.royalskandia.com
Francine Fu, Regional Director, Asia

Liechtenstein**SKANDIA LEBEN (FL) AG**

IM Hasenacker 32
LI-9494 SCHAAN
Telefon +42-3-233 48 28
Fax +42-3-233 48 27
Jonas Arvsäter, Chief Executive Officer

Mexiko**SKANDIA VIDA, S.A. DE C.V.****SKANDIA, S.A. DE C.V.****SKANDIA ASISTENCIA****PROFESIONAL, S.A. DE C.V.****SKANDIA SERVICIOS MEXICO,****S.A. DE C.V.****SKANDIA OPERADORA
DE FONDOS S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA
DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN**

Bosque de Ciruelos 162
1er piso
Col. Bosques de las Lomas
C.P. 11700 MEXICO, D.F.
Telefon +52-55-5093 0200
Fax +52-55-5245 1272
www.skandia.com.mx
Mårten Andersson, Chief Executive Officer

Norge**SKANDIA LIFE – Filial****SKANDIA MULTIFUNDS LTD – Filial**

Postboks 731 Sentrum
Stenersgt. 2
N-0105 OSLO
Telefon +47-23-15 98 00
Fax +47-23-15 98 01 (Skandia Life)
www.skandia-life.no
Finn Hungerholdt, Regional Director Norway

SKANDIABANKEN – Filial

Postboks 7077
Folke Bernadottes vei 38
N-5020 BERGEN
Telefon +47-55 26 00 00
Fax +47-55 600 100
www.skandiabanken.no
Øyvind Thomassen, Branch Manager

Polen**SKANDIA ZYCIE S.A.**

Migdalowa 4
PL-02-796 WARSZAWA
Telefon +48-22-332 1700
Fax +48-22-332 1701
www.skandia.pl
Boguslaw Skuza, Chief Executive Officer

Portugal**SKANDIA LINK – Filial**

Av. Da Liberdade 180 E – 1 Dto
P-1250-146 LISSABON
Telefon +351-211 210 000
Fax +351-211 210 009
www.skandia.pt
José Pereira Dias, Branch Manager

Schweiz**SKANDIA LEBEN AG**

Postfach 1021
Bellerivestrasse 30
CH-8034 ZÜRICH
Telefon +41-1-388 28 28
Fax +41-1-388 28 38
www.skandia.ch
Toni Künzli, Chief Executive Officer

Spanien**SKANDIA VIDA S.A.****DE SEGUROS Y REASEGUROS****SKANDIALINK S.A.****DE SEGUROS Y REASEGUROS**

C/. Ruiz de Alarcón 11
E-28014 MADRID
Telefon +34-91-524 34 00
Fax +34-91-524 34 01
www.skandia.es

Skandia Vida

Encarna Dávila, Chief Executive officer

Skandia Link

Rafael Galdón, Chairman

**Storbritannien/
Brittiska öarna****SKANDIA INSURANCE COMPANY LTD**

Corporate Office
Skandia House
23 Colledge Hill
LONDON EC4R 2SE
Telefon +44-20-7220 3700
Fax +44-20-7220 3737
www.skandia.com

Darren Sharkey, Office Manager

**SKANDIA LIFE ASSURANCE
COMPANY LTD****SKANDIA LIFE ASSURANCE
(HOLDINGS) LTD**

Skandia House
Portland Terrace
SOUTHAMPTON SO14 7EJ
Telefon +44-23-8033 4411
Fax +44-23-8022 0464
www.skandia.co.uk

Skandia Life Assurance Company Ltd

Nick Poyntz-Wright, Managing Director

Skandia Life Assurance (Holdings) Ltd

Alan A. Wilson, Managing Director

SKANDIA MULTIFUNDS LTD

Skandia House
Portland Terrace
SOUTHAMPTON SO14 7EJ
Telefon +44-23-8033 4411
Fax +44-23-8072 6648
www.skandia.co.uk
Nick Poyntz-Wright, Chief Executive Officer

**SKANDIA INVESTMENT
MANAGEMENT LTD**

Skandia House
Portland Terrace
SOUTHAMPTON SO14 7EJ
Telefon +44-23-8033 4411
Fax +44-23-8022 0464
www.skandia.co.uk
Jamie McLeod, Chief Executive Officer

**ROYAL SKANDIA LIFE ASSURANCE LTD
ROYAL SKANDIA TRUST COMPANY LTD**

P.O. Box 159
Skandia House
King Edward Road
ONCHAN
Isle of Man IM99 1NU
Telefon +44-1624-655 555
Fax +44-1624-611 715
www.royalskandia.com
Iain Messenger, General Manager

SKANDIA LIFE IRELAND LTD

Regus House – 4th floor
Harcourt Road
DUBLIN 2
Telefon +353-1-402 9422
Fax +353-1-477 3454
www.skandia.ie
Alan A. Wilson, Chairman

Tyskland**SKANDIA LEBEN HOLDING GMBH****SKANDIA FONDSERVICE GMBH****SKANDIA LEBENSVERSICHERUNG AG****SKANDIA PORTFOLIO****MANAGEMENT GMBH****SKANDIA VERSICHERUNG****MANAGEMENT & SERVICE GMBH**

Postfach 210150
D-10501 BERLIN
Kaiserin-Augusta-Allee 108
D-10553 BERLIN
Telefon +49-30-31 0070
Fax +49-30-31 0072 888
www.skandia.de

Christopher J. Luise, Chief Executive Officer

Österreich**SKANDIA AUSTRIA HOLDING AG****SKANDIA LEBEN AG,****LEBENSVERSICHERUNGS-****AKTIENGESELLSCHAFT****SKANDIA INVEST SERVICE GMBH****SKANDIA INFORMATION****TECHNOLOGIES GMBH**

Postfach 10
Wildpretmarkt 2-4
A-1013 WIEN
Telefon +43-1-536 640
Fax +43-1-535 1662
www.skandia.at

Skandia Austria Holding AG**Skandia Leben AG**

Christoph Gelbmann, Chief Executive Officer

Skandia Invest Service GmbH

Günther Schneider, Managing Director

Walter Gartlgruber, Managing Director

Skandia Information Technologies GmbH

Wolfgang Appl, Managing Director

Markus Deimel, Managing Director

ordinarie bolagsstämma 2005

Ordinarie bolagsstämma i Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) äger rum torsdagen den 14 april 2005 kl. 16.30 i Globen, Annexet, Arenatorget, entré 2, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman ska

- vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som VPC AB gör per måndagen den 4 april 2005, och
- ha anmält sin avsikt att delta i stämman till Skandia, Corporate Law, "Bolagsstämman", 103 50 Stockholm, telefon 08-788 25 99 eller 08-788 30 68, telefax 08-788 15 50, senast måndagen den 11 april 2005 kl. 16.30. Anmälan kan även göras via internet. Vidare instruktioner finns på www.skandia.com/stamma.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få delta i bolagsstämman senast måndagen den 4 april 2005 vara tillfälligt inregistrerad för aktierna i eget namn i aktieboken. Sådan omregistrering bör begäras i god tid före den 4 april.

Ärenden och beslutsförslag

Fullständig kallelse med föredragningslista och beslutsförslag kan rekvireras från Skandia, Corporate Law, telefon 08-788 25 99 eller 08-788 30 68, telefax 08-788 15 50. Information finns även på internetadressen www.skandia.com/stamma.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2004 på 0,35 (0,30) SEK per aktie och att den 19 april 2005 ska vara avstämningsdag för utdelningen. Beslutar bolagsstämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas från VPC AB den 22 april 2005.

Produktion: Intellecta Communication, Mälarstrand Reklambyrå och Skandia
Foto: Labe Allwin och Michael Heffernan (gruppfoto koncernledning)
Tryck: Intellecta Tryckindustri 2005
Papper: Omslag Invercote Creato Matt 240g, Inlaga: Tom Otto 130g • Printed in Sweden



Skandia 150!

Den 12 januari 1855 beviljades Skandia tillstånd att bedriva försäkringsrörelse.

Det första kontoret låg i Gamla Stan i en trerumslägenhet på andra våningen med gatuadress Mynttorget 1.

Redan under de närmast följande åren öppnade Skandia även kontor i Köpenhamn, S:t Petersburg, Hamburg och Rotterdam.

Den 28 december 1964 bildades Skandia-koncernen som följt av ett flertal samgåenden och fusioner.

Idag är Skandia ett internationellt företag inom långsiktigt sparande med 5 800 medarbetare i 20 länder på fyra kontinenter.

Kontaktpersoner

Chef för Investor Relations
Harry Vos, telefon +46-8-788 36 43

Kommunikationsdirektör
Hans G. Svensson,
telefon +46-8-788 48 51

Ekonomisk information och rapportering

Skandia publicerar följande ekonomiska rapporter:

31 maj 2005

Delårsrapport januari-mars 2005

22 augusti 2005

Delårsrapport januari-juni 2005

18 november 2005

Delårsrapport januari-september 2005

Beställning av information

Nedanstående information kan beställas från Skandia, telefon +46-8-788 10 00, telefax +46-8-788 30 80, eller via Internet www.skandia.com

Årsredovisning 2004

Skandia Livs årsredovisning 2004

Financial Supplement 2004

Försäkringsaktiebolaget Skandia

Sveavägen 44

SE-103 50 Stockholm

T +46-8-788 10 00**F** +46-8-788 30 80www.skandia.com