

Skandia – Delårsrapport januari-juni 2012

Halvåret i sammandrag

Första halvåret 2012 gav en positiv start för den nya Skandiakoncernen med en ökad försäljning på den svenska marknaden och en god avkastning under årets första sex månader.

- Den 21 mars slutfördes förvärvet av Skandia AB och Skandia blev ett självständigt bolag på den nordiska marknaden. Med detta följde nya möjligheter att skapa värde för bolagets kunder.
- Arbetet med att integrera verksamheterna och realisera synergier i Skandia Liv och Skandia AB har gått enligt plan under det första halvåret och vi är nu redo att möta våra kunder som ett enat och stabilt bolag med både bredd och spets.
- Intresset för traditionell livförvaltning och våra kunders ökade banksparande har gett oss en god försäljningsutveckling under perioden. Nyförsäljningen av liv- och fondförsäkring i Sverige har under perioden ökat med 11 procent jämfört med föregående år.
- Skandia har tagit marknadsandelar under våren vilka efter första kvartalet uppgick till 16,3 procent för nyteckning, vilket befäster Skandias position som Sveriges största liv- och fondförsäkringsbolag.
- Trots oron kring utsikterna för Europa i synnerhet, men även för den globala konjunkturen i allmänhet, har Skandia Liv lyckats generera en positiv avkastning under första halvåret. Framförallt är det aktieplaceringar i Sverige och USA som har bidragit, men även andra tillgångsslag, däribland förvärvet av Skandia AB.
- Den vinstutdelande verksamheten, Skandia AB inklusive Skandiabanken, har under perioden kunnat uppvisa en mycket stabil och god lönsamhet med en avkastning på 15,8 procent på eget kapital.
- Moderbolaget Skandia Livs nyckeltal är fortsatt stabila trots en mycket turbulent tid för många livförsäkringsbolag och sparformer. Solvensgraden uppgick per den 30 juni till 149 procent och den kollektiva konsolideringsgraden vid samma datum till 105 procent.
- Vi är också väldigt stolta över de utmärkelser som Skandiakoncernen har fått under perioden, bland annat har Skandiabanken i Sverige utsetts till "Årets internetbank 2012" och på Insurance Awards utsågs Skandia till "Årets livförsäkringsbolag 2012". Även i Norge har Skandia prisats med hela tre stycken fina utmärkelser där Skandiabanken i Norge har blivit utnämnda till banken med bäst rykte, bästa kundservice och de nöjdaste kunderna.

VD-ord

Ett intensivt halvår är till ända. Vi är i hamn med det vi föresatt oss – vi har förvärvat vårt moderbolag Skandia AB, ett av de större förvävsprojekten i Sverige på senare år. Dessutom har vi integrerat verksamheterna Skandia Liv och Skandia AB och är nu redo att möta kunderna som ett enat bolag.

Allt har gått enligt plan och jag är både glad och imponerad över vår egen organisation, att vi så mangrant har fokuserat på uppgiften och löst den. Nu kan vi sätta kraft bakom orden "Ett Skandia", ett uttryck för att arbeta kundfokuserat och med hela vårt erbjudande.

Våren har, med rätta, krävt hårt internt arbete, ändå har vi haft kraften att även rikta oss utåt. I maj lanserades vårt varumärkeskoncept Tänk Längre. Dessa två ord summerar Skandias verksamhet på ett effektivt sätt och är ett tydligt löfte till våra kunder: Vi tänker långsiktigt och utanför de givna ramarna. Tänk Längre tar avstamp i vår 150-åriga historia, där vi gång på gång visat att vi tagit samhällsansvar och legat i framkant. Genom Tänk Längre tar vi en tydlig position, vi står för ett långsiktigt perspektiv i allt vi gör och är lite förenklat "kortsiktighetens fiende". Ett välbehövligt grepp som vi med trovärdighet kan stå för.

Förvärvet har också givit ringar på vattnet. Vi fick utmärkelsen "Årets Livbolag", ett fint erkännande som visar att vi är på rätt väg. Under året har vi även lanserat Sveriges första smartbank, ett grafiskt verktyg som hjälper kunder i internetbanken att ta ett helhetsgrepp om sin privatekonomi.

Även om jag som sagt är nöjd med vårens bedrifter så är vi fortfarande på en resa. Ett enat Skandia är ett glädjebesked till våra kunder, men vi har en topp kvar att bestiga – vår modell för kundinflytande. Thule-stiftelsen, som för närvarande äger alla aktier i Skandia Liv, arbetar intensivt med frågan. Det krävs omfattande analys och ett förslag kommer att presenteras

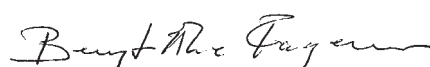
under 2013. Klart är att Skandia kommer att ligga i framkant och att modellen kommer skilja sig från etablerade lösningar på marknaden.

I det dagliga arbetet fokuserar vi nu på att realisera de synergier som förvärvet medför. Vi ligger enligt plan för att uppnå vårt kostnadsbesparingsmål på 350 miljoner kronor. Därutöver ser vi att förvärvet öppnat upp en rad nya affärsmöjligheter. Att få försäkringskunder att uppmärksamma vår prisbelönda bank och att få våra bankkunder att ta till sig av våra långsiktiga sparformer är en del av den planen. Dock har vi högre ambitioner än så, vi har nu möjligheter att ta fram innovativa kombinationsprodukter och det ska vi naturligtvis ta vara på.

Mitt i allt detta förändringsarbete måste vi förhålla oss till en turbulent omvärld. Vi är i gott skick och kan visa upp starka nyckeltal, men självklart påverkas även vi av till exempel den mycket låga räntenivån som gällt under våren. En rad regleringar är samtidigt på väg in, vi arbetar intensivt med de nya kapitaltäckningskraven i Solvens 2 och de nya regler som innebär prisneutralitet i försäkringar till privatkunder.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att vi spelat korten rätt så här långt, men att mycket arbete återstår. Förutsättningarna har dock aldrig varit bättre, så jag hyser gott hopp inför framtiden.

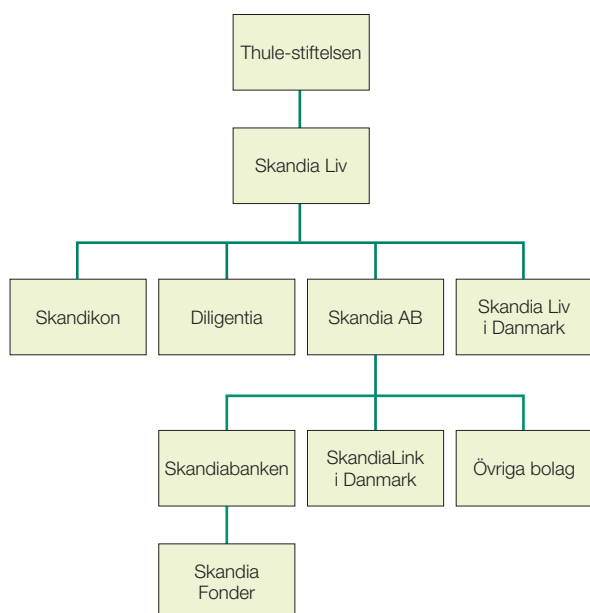
Hälsningar



Bengt-Åke Fagerman
Koncernchef Skandia
och vd Skandia Liv

Delårsrapport januari - juni 2012

Detta är en delårsrapport avseende Skandiakoncernen ("Skandia") där Livförsäkringaktiebolaget Skandia (publ) ("Skandia Liv"), 502019-6365, är moderbolag. Koncernen omfattar utöver de dotterbolag som Skandia Liv hade den 31 december 2011 även det förvärvade Försäkringsaktiebolaget Skandia ("Skandia AB") och dess dotterbolag däribland Skandiabanken. Nedan visas en översiktlig bild över Skandiakoncernen.



Väsentliga händelser

Skandia Liv förvärvar Skandia AB

Köpet

I december 2011 tillkännagav Skandia Liv att bolaget avsåg förvärva Skandia AB från ägaren Old Mutual plc ("Old Mutual"). Förvärvet genomfördes den 21 mars 2012 genom att den nybildade Thule-stiftelsen förvärvade Skandia Liv från Skandia AB. Därefter förvärvade Skandia Liv Skandia AB från Old Mutual. I förvärvet ingick de nordiska försäkrings- och bankverksamheterna. Inom försäkringssegmentet är den huvudsakliga

verksamheten fondförsäkring som bedrivs i Skandia AB och dess dotterbolag Skandia Link Livsförsäkring A/S i Danmark. Utöver detta bedrivs grupp- och privatvårdsförsäkring inom Skandia AB inklusive filial i Danmark. I banksegmentet finns Skandiabanken med filial i Norge där utlåning till allmänheten i form av bolån är den huvudsakliga verksamheten i båda länderna. Vidare ingår även Skandiabankens dotterbolag, Skandia Fonder AB, med fondverksamhet och förvaltning av 30 Skandiafonder i banksegmentet.

Nu har Skandia Liv bara ett enda fokus: att genom sparande och försäkring skapa värde för sina egna kunder. Så snart det är möjligt ska Skandia Liv också ombildas till ett renodlat ömsesidigt företag, det vill säga ägt av sina kunder. Under ombildningen till ömsesidighet, vilken beräknas ta cirka 18 månader, kommer Skandia Liv att ägas av Thule-stiftelsen. Stiftelsens ändamål är primärt att hantera ombildningsprocessen och att föreslå en modell för kundinflytande där kundernas intressen tillvaratas. Till styrelseledamöter i stiftelsen har Bo Eklöf (ordförande), Leif Victorin och Kajsa Lindståhl utsetts.

Bakgrunden till affären är framförallt att frigöra effektivitetsvinster och synergier. De båda bolagen, Skandia Liv och Skandia AB, har arbetat sida vid sida men med olika förutsättningar. Skandia AB har genererat vinst till sin ägare, Old Mutual, medan Skandia Liv har fördelat vinsterna till kunderna, det vill säga försäkringstagarna. Det har fungerat men inte varit tillräckligt effektivt, då resurskrävande kontrollfunktioner behövts för att bevaka vinstutdelningsförbudet mellan de båda bolagen. Fördelarna med förvärvet är flera. Betydande kostnads- och intäktssynergier har, på några års sikt, uppskattats till 850 MSEK per år varav 350 MSEK är kostnadssynergier som uppstår genom att

overheadkostnader från Old Mutual faller bort samt effektiviseringar i personalstyrka och processer. Ytterligare 500 MSEK beräknas realiseras genom affärssynergier, bland annat genom effektivare produktutveckling och korsförsäljningsmöjligheter men även genom strukturella och strategiska förändringar i produktförvaltning och marknadspositionering. Ur kundperspektivet förbättras möjligheterna att erbjuda bättre och ännu mer prisvärda produkter. Därutöver förväntas investeringen ge en god avkastning, högre än för snittet i portföljen som helhet.

Köpeskillingen om 22 592 MSEK erlades kontant och finansierades genom avyttring av andra placeringstillgångar. Skandia AB kom inledningsvis att utgöra cirka 8 procent av Skandia Livs totala placeringstillgångar. Mer information om hur den förvärvade balansräkningen ser ut finns i not 9.

Värdering

I Skandia Livs balansräkning tas Skandia AB upp till sitt anskaffningsvärde. Detta värde nedskrivningsprövas årligen eller så snart indikationer finns på att detta värde är för högt. Om så är fallet skrivs värdet ner och effekten redovisas över resultatet.

För andra ändamål så som beräkning av styrtal har Skandia Liv valt att värdera innehavet till verkligt värde. Skandia Liv väljer att definiera det verkliga värdet som eget kapital plus övervärden i försäkringsrörelsen. Beräkningen av övervärden följer "the European Insurance CFO Forum Market Consistent Embedded Value Principles (MCEV Principles)". Värderingen är i linje med de antaganden som gjordes i samband med förvärvet. Verkligt värde per den 30 juni uppgick till 22 922 MSEK.

Effekt på nyckeltal

Totalavkastning, Konsolideringsgrad och Solvensgrad är tre viktiga styrtal för Skandia Liv. Samtliga dessa påverkas av storleken på de totala placeringstillgångarna i vilka nu Skandia AB ingår med sitt verkliga värde beräknat enligt ovan. Då innehavet i Skandia AB är strategiskt och inte

heller möjligt att avyttra på kort sikt har beräkningar gjorts för att se hur till exempel fallande fondvärden, ökade kostnader, lägre nyförsäljning och ökad utflytt påverkar värdet på Skandia AB och därmed dessa styrtal. Känslighetsanalyserna visar att förvärvet endast marginellt förändrar dessa nyckeltal. Se tabell nedan.

	Förändring		
	Solvensgrad	Kollektiv konsolideringsgrad	Totalavkastning
Vid värderingsbas (22 922 MSEK)	149,1%	104,5%	3,24%
Aktiefall -25%	-1,3%	-0,9%	-0,86%
10% högre driftskostnader	-0,3%	-0,2%	-0,17%
50% lägre nyförsäljning	-0,9%	-0,6%	-0,57%
10% högre flytt/återköp	-0,5%	-0,3%	-0,31%

Integration och separation

Att slutföra förvärvet har varit högsta prioritet under årets första månader. De formella kraven, som till exempel tillståndsgivning från berörda myndigheter, är höga för en så här omfattande affär och tog mycket tid i anspråk. Därutöver skulle Old Mutuals aktieägare säga sitt, vilket skedde vid en i princip enig stämma den 14 mars. En vecka senare stängdes affären och i samband med det offentliggjorde också vd Bengt-Åke Fagerman sin nya ledningsgrupp. Fokus skiftade då snabbt till att integrera de båda organisationerna Skandia AB och Skandia Liv, men kraft lades också på separationen mellan Skandias bolagen och Old Mutual. Arbetet strukturerades i två projekt;

- Integrationsprojektet omfattade arbete kring bemanning, analys av potentiella synergier, informationsspridning samt framtida finansiell styrmodell. I allt väsentligt har Integrationsprojektet uppnått sina mål, även om en del arbete kring finansiell styrmodell och koncernens legala struktur återstår. Målbilden är vidare att majoriteten av Skandia ABs personal och verksamhet kommer att vara överflyttade till Skandia Liv vid årsskiftet 2012/2013.
- Separationsprojektets främsta uppgift var att säkerställa en professionell hantering av de frågor som aktualiserades när Skandia AB-koncernen skulle frigöras från de tidigare ägarna Old Mutual.

En översyn har gjorts av koncernens strategi. Sedan tidigare fanns ett antal satsningsområden identifierade och det konstaterades att Skandia nu hade ännu bättre förutsättningar att leverera på dessa högt satta mål. Vissa justeringar har gjorts och i juni antogs en ny strategi av styrelsen.

Idag är de båda bolagen i praktiken integrerade och har en gemensam strategi. Kostnadsbesparingsplanen som aviserades i december 2011 efterlevs. Fokus för återstoden av 2012 och 2013 är att ta vara på de ökade affärsmöjligheterna som förvärvet medfört.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen har beslutat att ingen rörlig ersättning utgår till koncernledningen.

Ekonomisk översikt

Försäljningsmässigt blev det en stark start för den nya koncernen, där liv- och fondförsäkring totalt ökade med 4 procent på den nordiska marknaden och med hela 11 procent på den svenska marknaden under det första halvåret jämfört med samma period föregående år. Skuld-krisen i Europa och osäkerheten på de finansiella marknaderna påverkar dock koncernens försäljning av fondförsäkring negativt. Detta uppvägs av ett ökat intresse för traditionell livförvaltning och banksparande, båda dessa sparformer har uppvisat kraftigt ökade inflöden från våra kunder under perioden.

Koncernens resultat efter skatt uppgick per 30 juni 2012 till 8 435 MSEK (-2 410) MSEK. Det ökade resultatet beror delvis på en ökad kapitalavkastning till 9 563 (6 540) MSEK. Denna kommenteras under avsnittet Kapitalförvaltning. Den främsta förklaringen till årets förbättrade resultat är förändringen i försäkringstekniska avsättningar -253 (-7 880) MSEK. Föregående år påverkade lägre marknadsräntor livförsäkrings-avsättningar negativt med 7 271 MSEK.

Resultatet för första halvåret innefattar redovisat resultat i förvärvade Skandia AB-koncernen för perioden 22 mars till 30 juni. Skandia AB-koncernen har bidragit med 620 MSEK före avskrivningar av immateriella tillgångar. Avskriv-

ningarna, som återfinns under posten Övriga kostnader, uppgår till -718 MSEK vilket därmed ger ett totalt negativt bidrag från Skandia AB-koncernen på 98 MSEK före skatt. Det negativa bidraget beror på en något aggressivare avskrivningsplan i början av perioden på de immateriella tillgångarna med anledning av förvärvet. Vid årets slut förväntas bidraget vara positivt även efter avskrivningar.

Balansomslutningen i koncernen har sedan årsskiftet ökat från 342 188 MSEK till 565 300 MSEK vilket främst beror på förvärvet av Skandia AB-koncernen.

För mer information om hur förvärvet av Skandia AB-koncernen har påverkat koncernens resultat- och balansräkning redovisningsmässigt, se not 1 Redovisningsprinciper och not 9 Förvärv av Skandia AB.

Nedan följer en mer detaljerad ekonomisk översikt för de större verksamheterna i koncernen. Informationen nedan avser hela rapporteringsperioden, det vill säga 1 januari till 30 juni 2012, även för de bolag som i koncernens resultat- och balansräkning ingår från 22 mars.

Kommentarer för resultaträkningen baseras på jämförelse mot motsvarande period föregående år, medan balansräkningen jämförs mot senaste årsskifte.

Skandia Liv

Resultatet efter skatt uppgick per den 30 juni 2012 till 11 675 (-3 499) MSEK. Resultatet har framförallt påverkats av en positiv kapitalavkastning, vilket bidragit med 12 212 (4 854) MSEK. Kapitalavkastningen inkluderar en utdelning från Diligentia om 3 500 MSEK. Ytterligare kommentarer finns under avsnittet Kapitalförvaltning. Premieinkomsten netto uppgick till 6 926 (7 010) MSEK där en minskad premievolyms avseende privata kapitalförsäkringar nästan helt har kompensats av en volymökning från tjänstepensionsförsäkringar. Försäkringstekniska avsättningar har lösts upp med 61 (-8 245) MSEK, vilket givit en positiv resultateffekt. Upplösningen förklaras främst av högre marknadsräntor, vilka påverkat resultatet positivt med 236 MSEK. Ränteeffekten för första halvåret har dock varit marginell jämfört med samma period föregående

år, då sjunkande marknadsräntor var den främsta anledningen till den stora reservförstärkning som då fick göras. Försäkringsrörelsens driftskostnader uppgick till 766 (815) MSEK. Minskningen avser till stor del personalrelaterade kostnader som en effekt av den omstrukturering som gjordes 2011.

I balansräkningen uppgick värdet av placeringstillgångarna till 314 379 (303 013) MSEK per den 30 juni 2012. Tillgångarna kommenteras i avsnittet Kapitalförvaltning. Den största posten på skuldsidan är de försäkringstekniska avsättningarna, dessa ligger ungefär i nivå med årsskiftet och uppgick den 30 juni 2012 till 194 739 (194 807) MSEK. I jämförelse med samma period föregående år har dock de försäkringstekniska avsättningarna ökat med 24 010 MSEK på grund av att marknadsräntorna i år är lägre.

Skandia AB

Resultatet efter skatt uppgick per den 30 juni 2012 till 677 (716) MSEK. Det försämrade resultatet beror främst på engångseffekter i det icke-tekniska resultatet. Föregående år genererades en stor realisationsvinst om 276 MSEK i samband med försäljning av dotterbolag. I år ingår bland Övriga intäkter en reservupplösning om 50 MSEK samt en intäkt om 33 MSEK relaterad till en beståndsöverlåtelse.

Det tekniska resultatet är i stort oförändrat jämfört med föregående period och uppgår till 870 (869) MSEK. Skadeförsäkringsrörelsens resultat har ökat med 55 MSEK vilket kan förklaras av upplösning av skadekostnadsreserver från tidigare år samt lägre omstruktureringkostnader. Livförsäkringsrörelsens resultat har minskat med 54 MSEK. Förändringen förklaras av att debiterad avkastningsskatt, som ingår i Övriga tekniska intäkter, har reducerats med 110 MSEK. Debiteringen baseras på fondvärdet vid årets slut 2011, vilket var lägre än fondvärdet vid motsvarande tidpunkt 2010. Denna negativa effekt har motverkats av minskade driftskostnader på 54 MSEK.

Balansomslutningen uppgår till 119 423 (118 354) MSEK och ökningen beror främst på ett högre fondvärde.

Skandiabanken (koncern)

Resultatet efter skatt uppgick per den 30 juni 2012 till 144 (86) MSEK. Rörelseresultat uppgick till 196 (101) MSEK och har varit drivet av ett förbättrat räntenetto. Det förbättrade räntenettet kommer ur ett högre ränteläge i kombination med ökade ut- och inlåningsvolymerna samt ökad avkastning på likviditetsreserven. Volymmässigt har det även skett en tillväxt av utlåning och inlåning i både Sverige och Norge. Vid halvårsskiftet uppgick utlåningen till 55 415 (52 413) MSEK. De ökade inlåningsvolymerna uppgick till 77 012 (71 302) MSEK och beror framförallt på ökad inlåning avseende högräntekonton i Norge och fastränte- och sparkonton i den svenska verksamheten. Ökningen är främst drivet av efterfrågan på säkrare placeringar i finansiellt turbulenta tider.

Under 2012 har Skandiabanken fortsatt sitt arbete med att diversifiera sina finansieringskällor genom emittering av både certifikat och obligationer på den svenska marknaden. Under första halvåret 2012 har Skandiabanken emitterat certifikat och obligationer till ett värde av 1 200 MSEK. Skandiabanken har sedan 2011 ett långfristigt och kortfristigt kreditbetyg på A3 samt P-2 med stabila utsikter från kreditvärderingsinstitutet Moody's.

Skandia Danmark

Resultatet för den traditionella livförsäkringsverksamheten i Danmark uppgick per den 30 juni 2012 till 24 (-73) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år förklaras till stor del av en förbättrad kapitalavkastning, framförallt är det räntebärande tillgångar på grund av fallande obligationsräntor samt aktier som har bidragit till det positiva resultatet.

Resultatet för den danska fondförsäkringsverksamheten uppgick per den 30 juni 2012 till 7 (-9) MSEK. Även här förklaras förändringen främst av en positiv utveckling av förvaltat kapital. Fondförsäkringstillgångarna har ökat till 11 786 (10 299) MSEK, bland annat till följd av en ökad nyförsäljning av fondförsäkringsprodukter.

Diligentia

Resultatet efter skatt uppgick per den 30 juni till 862 (1 272) MSEK. Hyresintäkter uppgick till 1 056 (1 112) MSEK, driftsnetto till 645 (644) MSEK och värdeförändringar fastigheter till 494 (1 497) MSEK. Under första halvåret har 1 (–) fastighet köpts och 13 (2) fastigheter sålts. Förklaringen till att värdeförändringarna i år är lägre är att värdeutvecklingen på marknaden har avstannat under första halvåret jämfört med samma period föregående år.

Kollektiv konsolideringsgrad och solvens

Vid beräkningen av den kollektiva konsolideringsgraden och solvensgraden nedan ingår, i värdet per den 30 juni 2012, Skandia AB värderat till verkligt värde så som det beskrivits under avsnittet Värdering ovan.

Kollektiv konsolideringsgrad

Skandia Livs kollektiva konsolideringsgrad uppgick den 30 juni 2012 till 105 procent (vid årsskiftet 104). Den kollektiva konsolideringsgraden visar, för försäkringar med inslag av sparande, värdet av tillgångar i förhållande till värdet av garanterade utfästelser och preliminärt fördelat överskott på försäkringsavtalen. Genom att anpassa återbäringsräntan, som fördelar eventuellt överskott till kunderna, är målsättningen för Skandia Liv att hålla den kollektiva konsolideringsgraden inom intervallet 95-115 procent.

Solvensgrad

Solvensgraden är ett mått på värdet av tillgångarna i förhållande till de garanterade utfästelserna till försäkringstagarna. Den uppgick till 149 procent per 30 juni 2012 (vid årsskiftet 146). Den har sedan årsskiftet ökat på grund av att avsättningarna för de garanterade åtagandena i princip är desamma men nettotillgångarna har ökat. Solvenskvoten visar hur stort solvenskapitalet är i förhållande till försäkringsrörelselagens lägsta tillåtna marginal, den så kallade solvensmarginalen. Solvenskvoten uppgick till 11 (vid årsskiftet 10), vilket innebär att solvenskapitalet är 11 gånger så stort som det minimikapital lagen kräver.

Kapitalförvaltning

Skandia Livs totalavkastning på placeringstillgångarna uppgick till 3,2 (2,0) procent för det första halvåret.

Bra avkastning från svenska, såväl som utländska aktier har bidragit till den positiva avkastningen. Fallande obligationsräntor har skapat positiv avkastning i de räntebärande tillgångarna. Skandia Livs investeringar i alternativa tillgångar och fastigheter har under första halvåret också bidragit positivt till utvecklingen, med undantag för råvaror som haft en negativ utveckling. Riskfyllda tillgångar startade året starkt, i spåren av de likviditetsfrämjande åtgärder den europeiska centralbanken ECB annonserade i slutet av 2011. Under det andra kvartalet har förväntningarna på en avmattning i den globala tillväxten ökat och som en följd effekt har oron för skuldproblemen i Spanien och Italien tilltagit.

Den underliggande tillväxten är fortsatt svag och förväntas också vara svag då stora delar av västvärlden är inne i en skuldavvecklingsfas. Styrkorna i världsekonomin är tillväxtmarknaderna, som har möjlighet att stimulera sina ekonomier om inflationstakten blir lägre och de icke-finansiella företagen, som har starka balansräkningar och har möjlighet att öka sina investeringar när optimism om framtida tillväxt stiger. Svagheter i världsekonomin är framförallt de sydeuropeiska ekonomierna som har en illavarslande kombination av svag tillväxt och alltför höga statsskulder samt stora budgetunderskott. Marknadens aktörer ifrågasätter uthålligheten i de sydeuropeiska statsfinanserna med stigande räntor som följd. Hur denna situation hanteras är avgörande för hur utvecklingen på världens finansmarknader kommer att vara under de närmaste åren. I spåren av svag ekonomisk utveckling ökar också utmaningarna på det politiska planet vilket också bidrar till oron på finansmarknaden.

Skandia Livs innehav av publika aktier hade under första halvåret en avkastning på 6,2 (-2,1) procent och är därmed det tillgångsslag som i kronor bidrog mest till den totala avkastningen. Räntebärande placeringar har också bidragit

positivt till utvecklingen med en avkastning på 1,8 (2,7) procent. Avkastningen för fastigheter uppgick till 4,2 (7,0) procent. Onoterade bolag har fortsatt att utvecklas bra och har givit en avkastning på 5,2 (7,1) procent. Alternativa strategier hade under perioden en avkastning på -0,4 (-1,7) procent, där råvaror hade en svagt negativ avkastning. Affärsstrategiska tillgångar ökade i mars i och med förvärvet av Skandia AB och slutade med en avkastning på 3,1 procent under perioden. En bakomliggande orsak är att värdet av fondförsäkringsverksamheten har utvecklats positivt, mycket beroende av aktiemarknadernas utveckling. Placeringstillgångar netto uppgick per 30 juni till 300 485 MSEK.

Kapitalförvaltningens mål är att inom ramen för styrelsens riktlinjer åstadkomma högsta möjliga avkastning under förutsättningen att spararnas garanterade ränta med stor säkerhet infrias. Målet ska gälla för den genomsnittliga avkastningen över en längre period.

Under perioden 2002-2011 har Skandia Livs genomsnittliga totalavkastning varit 4,4 procent per år.

Upplysningar om närstående

Under 2012 kvarstår den struktur med outsourcade tjänster mellan Skandia Liv och Skandia AB-koncernen som använts under flera år. Anledningen är att personalen under 2012 kommer att vara fortsatt anställda i respektive bolag. Mer om närståendestrukturen finns att läsa i Skandia Livs årsredovisning 2011. Närståendetransaktionerna kommer att förändras när arbetet med förändringar i struktur och anställningstillhörighet genomförs vid årsskiftet 2012/2013.

I december 2011 lämnade Skandia Liv ett koncernbidrag till Skandia AB på 1 600 MSEK. Skandia AB lämnade i sin tur ett aktieägartillskott till Skandia Liv på 1 179 MSEK, vilket motsvarade koncernbidraget justerat med skatteeffekten. Dessa transaktioner ledde till att Skandia AB fick en nettofordran på Skandia Liv uppgående till 421 MSEK 2011-12-31. Denna fordran har delats ut från Skandia AB till Skandia Liv under maj 2012.

I mars 2012 fick Skandia Liv en utdelning från Skandia Liv Fastighetsinvesteringar AB (Diligentia) på 3 500 MSEK och under april 2012 fick Skandia Liv även en utdelning från Skandia Asset Management A/S i Danmark på 14 MSEK. För ytterligare information om närståendetransaktioner, se not 38 i Skandia Livs årsredovisning för 2011.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Skandias verksamhet inom livförsäkrings- och bankbranschen ger upphov till ett brett spektrum av risker, där kreditrisker inom Skandiabanken samt marknadsrisker och försäkringsrisker inom Skandia Liv respektive Skandia AB utgör de främsta riskerna. Skandia Liv är direkt exponerad för marknadsrisk genom sina placeringstillgångar medan Skandia AB är indirekt exponerad för finansmarknadsrisk då avgiftsstrukturen i försäkringarna till stor del är beroende av utvecklingen på finansmarknaden.

Genom Skandia Livs förvärv av Skandia AB har affärsstrategiska tillgångar ökat till 24 391 MSEK, motsvarande 8,1 procent av tillgångarna. Investeringen medför en ökad exponering mot specifika risker inom bank- och livförsäkringsbranschen. Koncentrationsrisken och likviditetsrisken har ökat med anledning av förvärvet men riskerna bedöms fortfarande vara på en godtagbar nivå. Skandia Livs riskbild har således förändrats, den totala risknivån är dock i stort sett oförändrad och i linje med Skandia Livs riskaptit.

Förvärvet har vidare medfört förändringar i Skandia Livs styrning av solvensrisk, det vill säga risken för att Skandia Liv inte kan infria sina garanterade åtaganden till försäkringstagarna. Solvensrisken styrs numera primärt utifrån ett koncernperspektiv varmed Skandia Livs egen modell för styrning av solvensrisk och beräkning av kapitalkrav har anpassats så att den reflekterar den nya koncernens risker.

Anpassningen till det nya solvensregelverket inom EU, Solvens 2, har fortsatt under första halvåret. Ett arbete med att integrera

Skandia ABs implementeringsprojekt med Skandia Livs har genomförts och ett gemensamt projekt finns på plats.

Under perioden har strukturen för styrelse-utskotten i Skandia Liv anpassats till det förhållandet att Skandia Liv nu är moderbolag i Skandiakoncernen. Revisions- och riskutskottet har i och med detta särskiljts till två utskott. Även Skandia Livs kommittéstruktur har ändrats. En ny kommitté har inrättats med uppgift att samordna och bereda affärs- och kapitalplan. Dessutom har ALM-kommittén givits beslutanderätt avseende fördelning av riskmandat på kort sikt mellan Skandia Liv, främst Kapitalförvaltningen, och dotterbolagen.

En mer ingående beskrivning av de risker Skandia Liv och Skandiakoncernen är exponerade mot samt hur dessa risker hanteras finns beskrivna i Skandia Livs årsredovisning 2011, not 2, Skandia ABs årsredovisning not 2 och Skandia-bankens årsredovisning not 37.

Händelser efter balansdagen

Från och med den 1 juli sänkte Skandia Liv återbäringsräntan från 4 procent till 3 procent. Justeringen görs i ett läge där finansmarknaderna är påtagligt ostadiga. Bolagets stabila finansiella ställning och solvensgrad ger dock fortsatt frihet att investera i tillgångar med god avkastningspotential även i framtiden.

Vill du ha mer information kan du ringa vår kundservice 0771-55 55 00 eller gå in på vår hemsida www.skandia.se/liv.

Om du har frågor eller synpunkter är du välkommen att höra av dig per brev till Skandia Liv, 106 55 Stockholm eller skicka e-post till livinfo@skandia.se.

Resultat, ekonomisk ställning och nyckeltal

MSEK	2012 jan - jun ¹⁾	2011 jan - jun	2011 jan - dec
RESULTAT			
Livförsäkringsrörelsens premieinkomst f.e.r., koncernen	7 724	7 959	15 084
Livförsäkringsrörelsens kapitalavkastning netto, koncernen	9 563	6 540	9 468
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat, koncernen	9 533	-1 193	-23 602
MSEK			
EKONOMISK STÄLLNING			
Konsolideringskapital, moderbolaget	96 845	116 369	88 356
- varav uppskjuten skatt, moderbolaget	150	197	103
Kapitalbas, moderbolaget	96 844	116 172	88 253
Solvensmarginal, moderbolaget	8 635	7 673	8 663
Gruppkapitalbas	81 276 ²⁾	114 135	87 681
Gruppsolvensmarginal	10 599 ²⁾	8 165	9 222
Procent			
NYCKELTAL			
Förvaltningskostnadsprocent, moderbolaget	0,54	0,55	0,52
Förvaltningskostnadsprocent inkl. kapitalförvaltningskostnad, moderbolaget	0,60	0,61	0,58
Direktavkastning, moderbolaget	3,0	2,1	3,2
Totalavkastning, moderbolaget	3,2	2,0	3,2
Kollektiv konsolideringsgrad, moderbolaget	105	107	104
Solvensgrad, moderbolaget	149	168	146

¹⁾ Förvärvade nettotillgångar i Skandia AB-koncernen ingår fr.o.m. 22 mars 2012.

²⁾ I försäkringsgruppen ingår moderbolaget, Skandia AB, de tre danska dotterbolagen (Skandia Livsförsäkring A/S, Skandia Livsförsäkring A A/S samt Skandia Link Livsförsäkring A/S) samt det kinesiska intressebolaget Old Mutual-Guodian Life Insurance Company. Under nuvarande solvensregim, Solvens 1, blir gruppkapitalbasen lägre än summan av kapitalbasen för de i gruppen ingående bolagen därför att avdrag görs på gruppnivå för moderbolagets bokförda värde av aktier i försäkringsdotterbolag.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2012 jan - jun ¹⁾	2011 jan - jun	2011 jan - dec	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec
TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN							
Premieintäkter f.e.r.		260	—	—	—	—	—
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen		14	—	—	—	—	—
Försäkringsersättningar f.e.r		-172	—	—	—	—	—
Driftskostnader		-59	—	—	—	—	—
SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT		43	—	—	—	—	—
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN							
Premieinkomst f.e.r.		7 724	7 959	15 084	6 926	7 010	13 264
Kapitalavkastning, netto	2	9 563	6 540	9 468	12 212	4 854	6 221
Intäkter från investeringsavtal		222	—	—	—	—	—
Övriga tekniska intäkter		252	1	69	—	1	3
Försäkringsersättningar f.e.r.		-6 980	-6 955	-13 968	-6 080	-5 587	-11 810
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar f.e.r.		-253	-7 880	-32 390	61	-8 245	-32 396
Återbäring och rabatter		35	45	89	35	45	89
Driftskostnader		-1 029	-902	-1 680	-766	-815	-1 552
Övriga tekniska kostnader		-1	-1	-274	-1	-3	-35
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT		9 533	-1 193	-23 602	12 387	-2 740	-26 216
Icke-teknisk kapitalavkastning, netto		120	-5	-7	—	—	—
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-14	—	—	—	—	—
Resultat från bankverksamhet	3	91	—	—	—	—	—
Resultat övriga rörelsedrivande enheter		-14	-6	-25	—	—	—
Övriga intäkter		39	—	—	—	—	—
Övriga kostnader	4	-718	—	—	—	—	—
Bokslutsdispositioner		—	—	—	—	—	1 606
Avkastningsskatt och kupongskatt		-537	-830	-1 273	-530	-542	-1 273
Skatt på årets resultat		-108	-376	-525	-182	-217	-641
PERIODENS RESULTAT		8 435	-2 410	-25 432	11 675	-3 499	-26 524
Periodens resultat hänförligt till							
- försäkringstagarna		8 427	-2 426	-25 448	11 675	-3 499	-26 524
- minoritetsintressen		8	16	16	—	—	—

¹⁾ Resultatet från förvärd verksamhet i Skandia AB-koncernen ingår from 22 mars 2012.

Rapport över totalresultat

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2012 jan - jun ¹⁾	2011 jan - jun	2011 jan - dec	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec
PERIODENS RESULTAT, ENLIGT OVANSTÅENDE RESULTATRÄKNING	8 435	-2 410	-25 432	11 675	-3 499	-26 524
Valutaomräkningseffekt	-43	28	0	—	—	—
lansspråktagen konsolideringsfond	-3 233	-3 398	-6 687	-3 233	-3 398	-6 687
Effekt på konsolideringsfonden hänförligt till förvärdet av Skandia AB ²⁾	-1 773	—	—	—	—	—
Värdeförändringar på finansiella tillgångar som kan säljas	5	—	—	—	—	—
Skatter hänförligt till värdeförändringar på finansiella tillgångar som kan säljas	1	—	—	—	—	—
PERIODENS TOTALRESULTAT	3 392	-5 780	-32 119	8 442	-6 897	-33 211
Periodens totalresultat hänförligt till						
- försäkringstagarna	3 384	-5 796	-32 135	8 442	-6 897	-33 211
- minoritetsintressen	8	16	16	—	—	—

¹⁾ Resultatet från förvärd verksamhet i Skandia AB-koncernen ingår from 22 mars 2012.

²⁾ Se not 9 Förvärd av Skandia AB.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2012-06-30 ¹⁾	2011-06-30	2011-12-31	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR							
Immateriella tillgångar	5	14 522	267	267	—	—	—
Placeringstillgångar		312 643	320 332	321 718	314 379	298 933	303 013
Placeringstillgångar för vilka livförsäringstagarna bär placeringsrisk		116 122	—	—	—	—	—
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar		431	123	148	—	—	—
Tillgångar i konsoliderade fonder		11 558	—	—	—	—	—
Fordringar		14 082	9 211	6 059	13 179	8 972	5 671
Tillgångar i bankverksamhet	6	81 576	—	—	—	—	—
Aktuell skattefordran		131	369	628	106	369	622
Uppskjuten skattefordran		1 385	778	449	—	—	—
Andra tillgångar		9 585	6 276	8 610	5 858	5 919	7 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 265	2 951	4 309	2 460	2 776	4 348
SUMMA TILLGÅNGAR		565 300	340 307	342 188	335 982	316 969	321 140
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER							
Eget kapital		95 996	118 945	92 606	96 655	113 239	88 213
Obeskattade reserver		—	—	—	40	1 645	40
Försäkringstekniska avsättningar	7	—	—	—	—	—	—
Ej intjänade premier och kvardröjande risker		430	—	—	—	—	—
Livförsäkringsavsättningar		205 932	184 832	208 959	194 739	170 729	194 807
Avsättning för oreglerade skador		7 530	6 182	6 256	6 105	6 144	6 220
Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäringstagarna bär risk	8	117 016	199	254	213	199	254
Andra avsättningar		9 600	4 531	3 929	182	224	122
Depåer från återförsäkrare		10	—	—	—	—	—
Skulder i konsoliderade fonder		11 558	—	—	—	—	—
Skulder		38 896	24 805	29 192	37 846	24 599	31 126
Skulder i bankverksamhet	6	77 128	—	—	—	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 204	813	992	202	190	358
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		565 300	340 307	342 188	335 982	316 969	321 140

¹⁾ Förvärvade tillgångar och skulder i Skandia AB-koncernen ingår fr.o.m. 22 mars 2012.

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen¹⁾

MSEK	Aktie- kapital	Konsolide- ringsfond	Periodens resultat	Eget kapital hänförligt till försäkrings- tagarna	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt Eget kapital
2011 jun						
Ingående balans 2011-01-01	1	101 955	22 618	124 574	182	124 756
Vinstdisposition 2010	—	22 618	-22 618	—	—	—
Försäljning av Skandia Asset Management A/S	—	—	—	—	-24	-24
Utbetalning till minoritetsägare	—	—	—	—	-7	-7
Periodens totalresultat	—	-3 370	-2 426	-5 796	16	-5 780
Utgående balans 2011-06-30	1	121 203	-2 426	118 778	167	118 945
2011 dec						
Ingående balans 2011-01-01	1	101 955	22 618	124 574	182	124 756
Vinstdisposition 2010	—	22 618	-22 618	—	—	—
Försäljning av Skandia Asset Management A/S	—	—	—	—	-24	-24
Utbetalning till minoritetsägare	—	—	—	—	-7	-7
Koncernbidrag till Skandia AB	—	-1 179	—	-1 179	—	-1 179
Aktieägartillskott från Skandia AB	—	1 179	—	1 179	—	1 179
Årets totalresultat	—	-6 687	-25 448	-32 135	16	-32 119
Utgående balans 2011-12-31	1	117 886	-25 448	92 439	167	92 606
2012 jun						
Ingående balans 2012-01-01	1	117 886	-25 448	92 439	167	92 606
Vinstdisposition 2011	—	-25 448	25 448	—	—	—
Utbetalning till minoritetsägare	—	—	—	—	-2	-2
Periodens totalresultat	—	-5 043	8 427	3 384	8	3 392
Utgående balans 2012-06-30	1	87 395	8 427	95 823	173	95 996

¹⁾ Resultatet från förvärd verksamhet i Skandia AB-koncernen ingår from 22 mars 2012.

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

MSEK	Aktie- kapital	Konsolide- ringsfond	Periodens resultat	Eget kapital hänförligt till försäkrings- tagarna
2011 jun				
Ingående balans 2011-01-01	1	99 930	20 205	120 136
Vinstdisposition 2010	—	20 205	-20 205	—
Periodens totalresultat	—	-3 398	-3 499	-6 897
Utgående balans 2011-06-30	1	116 737	-3 499	113 239
2011 dec				
Ingående balans 2011-01-01	1	99 930	20 205	120 136
Vinstdisposition 2010	—	20 205	-20 205	—
Justering pga ny redovisningsprincip	—	1 288	—	1 288
Koncernbidrag till Skandia AB	—	-1 179	—	-1 179
Aktieägartillskott från Skandia AB	—	1 179	—	1 179
Årets totalresultat	—	-6 687	-26 524	-33 211
Utgående balans 2011-12-31	1	114 736	-26 524	88 213
2012 jun				
Ingående balans 2012-01-01	1	114 736	-26 524	88 213
Vinstdisposition 2011	—	-26 524	26 524	—
Periodens totalresultat	—	-3 233	11 675	8 442
Utgående balans 2012-06-30	1	84 979	11 675	96 655

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2012 jan - jun ¹⁾	2011 jan - jun	2011 jan - dec	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 647	-2 730	-683	-1 578	-2 153	-888
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	-15	-12	-1	—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2	-30	-30	—	—	—
PERIODENS KASSAFLÖDE	3 628	-2 775	-725	-1 579	-2 153	-888
Förändring i likvida medel						
Likvida medel vid årets början	8 595	9 117	9 117	7 483	8 165	8 165
Periodens kassaflöde	3 628	-2 775	-725	-1 579	-2 153	-888
Kursdifferens i likvida medel	-48	-77	203	-49	-96	206
Likvida medel vid periodens slut	12 175	6 265	8 595	5 855	5 916	7 483

¹⁾ Förvärvat kassaflöde från Skandia AB-koncernen ingår fr.o.m. 22 mars 2012.

Totalavkastningstabell¹⁾

Placeringstillgångar, netto	Marknadsvärde				Totalavkastning i procent	
	2012-06-30		2011-12-31		6 mån jan-jun 2012	5-års genomsnitt jul 2007-jun 2012 ²⁾
	MSEK	%	MSEK	%		
Nominella obligationer	83 939	27,9	110 308	37,7	1,9	
Svenska realobligationer	5 428	1,8	6 111	2,1	0,6	
Svenska aktier	25 407	8,5	23 973	8,2	7,7	
Utländska aktier	61 575	20,5	59 000	20,2	5,6	
Fastigheter	29 120	9,7	30 155	10,3	4,2	
Onoterade bolag	20 421	6,8	18 229	6,2	5,2	
Alternativa investeringar	20 362	6,8	20 712	7,1	-0,4	
Affärsstrategiska tillgångar	24 391	8,1	—	—	3,1	
Övrigt	29 842	9,9	24 184	8,2	—	
Totalt	300 485	100,0%	292 672	100%	3,2	3,0

¹⁾ Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare Svensk Försäkrings "Totalavkastningstabell - Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

²⁾ Genomsnittet är beräknat som ett geometriskt medelvärde.

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Skandia och moderbolaget Skandia Liv avser perioden 1 januari-30 juni 2012. Skandia Liv har sitt säte i Stockholm, Sverige, och organisationsnumret är 502019-6365. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering, samt enligt Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, "ÅRFL", Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:26 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR1 samt, vad gäller moderbolaget, RFR2. Skandia Liv använder samma beräknings- och redovisningsprinciper som finns beskrivna i Skandia Liv årsredovisning 2011 (not 1). Dessa principer stämmer i allt väsentligt även för motsvarande poster i de förvärvade verksamheterna i framför allt Skandia AB och Skandiabanken. Nedan sammanfattas redovisningsprinciperna, som tillkommer med anledning av Skandia AB förvärvet, för de mest väsentliga posterna samt de kritiska bedömningarna m.m. som görs i respektive verksamhet. En utförligare beskrivning finns i årsredovisningen för Skandia AB (not 1) och Skandiabanken (not 1) på Skandias hemsida, www.skandia.se.

Delårsrapporten presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste miljontal (MSEK), om inte annat anges.

Uppställningsform i resultat- och balansräkning

I koncernens finansiella rapporter inkluderas Skandia AB i respektive rad. Skandiabankens tillgångar respektive skulder, eliminerade för koncern-interna poster, redovisas på egna rader i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas Skandiabankens resultat före skatt, efter koncern-elimineringar, på en egen rad i det icke-tekniska resultatet, Resultat från bankverksamhet. Skatten redovisas tillsammans med övriga skatter. I Rapport över totalresultatet inkluderas Skandiabanken rad för rad.

Skandia Fonder

Fondföretag i vilket Skandia genom fondförsäkringsavtal eller på annat sätt äger mer än 50% av andelarna konsolideras helt i balansräkningen. De andelar som innehas av försäkringstagarna redovisas i posten "Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk". Övriga andelar redovisas i posten "Tillgångar respektive skulder i konsoliderade fonder".

Immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar beskrivs i not 9. De redovisas enligt de principer som finns i Skandia Livs årsredovisning 2011, not 1 med följande tillägg:

- Goodwill förvärvat i rörelseförvärv värderas till anskaffningsvärdet. Nedskrivningsbehov av goodwill provas årligen eller då händelser eller omständigheter indikerar en värdenedgång. I syfte att pröva goodwill för nedskrivning allokeras den vid förvärvstidpunkten till kassagenererande enhet. Nedskrivningsbehov fastställs genom att bedöma återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten som goodwillen är kopplad till. Då återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet redovisas nedskrivning.
- Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar vid ett rörelseförvärv motsvaras av verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar bedöms antingen vara bestämbar eller obestämbar. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av över nyttjandeperioden och provas för nedskrivning om ett nedskrivningsbehov indikeras. För immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod sker ingen avskrivning dock sker nedskrivningsprövning.

Skandia AB

Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

- De viktigaste bedömningsposterna och källorna till osäkerhet i uppskattningar för Skandia AB är:
- Uppdelningen av kontrakt i försäkringskomponenter och finansiella komponenter, vilket beskrivs nedan. Orsaken till att Skandia AB valt att tillämpa denna så kallade "unbundlingmetod" är den ökade transparens den medför. Den tydliggör hur Skandia ABs intäkter och kostnader uppstår samt hanterar fondförsäkringskontrakten och de traditionella livförsäkringskontrakten på ett enhetligt sätt.
 - Förändringar i värdet på investeringar, som innehas för att täcka åtaganden för fondförsäkringsavtal och traditionella livförsäkringar redovisade som finansiella avtal, samt motsvarande förändring i försäkringsåtaganden nettoredovisas i resultaträkningen då substansen i transaktionen är att värdeförändringarna helt och hållet tillhör försäkringstagarna.
 - Vid redovisning av finansiella avtal, se nedan, periodiseras förutbetalda anskaffningskostnader enligt samma mönster som förväntade framtida intäkter. Skulle intäktsmönstret förändras så kan detta leda till en resultat effekt.
 - De viktigaste antagandena om framtiden, samt källor till osäkerhet, som kan påverka de redovisade beloppen för tillgångar och skulder, är relaterade till de försäkringstekniska avsättningarna för oreglerade skador och de övriga avsättningarna.

- I posten Uppskjuten skatt ingår förlustavdrag som kan utnyttjas för att reducera senare års skattepliktiga överskott. Förlustavdragen tillskrivs ett värde som gör att total uppskjuten skattefordran i balansräkningen motsvarar uppskjuten skatteskuld avseende Skandia ABs obeskattade reserv samt uppskjuten skatteskuld avseende nettotillgångar i koncernredovisningen, vilka i framtiden kommer att skapa ett skattepliktigt resultat i Skandia AB.

Försäkringsavtal och finansiella avtal – klassificering och unbundling

Skandia AB utfärdar både försäkringsavtal och finansiella avtal. Vad gäller fondförsäkringar och traditionella livförsäkringar delas avtalet upp i en försäkringskomponent och en finansiell komponent i redovisningen, s.k. unbundling. Försäkringskomponenten motsvarar den del av avtalet i vilket Skandia AB åtar sig en betydande försäkringsrisk för försäkringstagaren genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Den finansiella komponenten motsvarar den del av avtalet som är ett finansiellt instrument. Detta kan inte definieras som försäkringsavtal, eftersom det inte överför någon betydande försäkringsrisk från innehavaren till bolaget.

Försäkringsavtal

Försäkringsavtalen följer samma redovisningsprinciper som i Skandia Liv. Skandia ABs sjuk- och olycksfallsförsäkringar klassificeras som skadeförsäkring och redovisas därför separat i resultaträkningen i "Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse".

Finansiella avtal

Som finansiella avtal redovisas den finansiella komponenten av fondförsäkringar och traditionella livförsäkringar.

(a) Värdering

Finansiella avtal är finansiella förbindelser vars verkliga värde är beroende av de underliggande finansiella tillgångarnas verkliga värde. Dessa klassificeras vid avtalets startpunkt som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen. De redovisas i balansräkningen i posten "Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk". Värderingstekniker används för att fastställa verkligt värde vid avtalets början och på varje rapporteringsdag. Bolagets huvudsakliga värderingstekniker inbegriper alla faktorer som marknadsaktörer kan tänkas använda och baseras på observerbara marknadsuppgifter. Det verkliga värdet på de finansiella skulderna speglar det verkliga värdet på de finansiella tillgångar som finns i de värdepapper till vilka de finansiella skulderna är länkade. Om åtagandet innefattar en återköpsrätt är det verkliga värdet på skulden aldrig lägre än beloppet som betalas vid återköp. Skulden redovisas på raden "Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär risk".

Förändringar i värdet på fondförsäkringar och traditionella livförsäkringar och motsvarande förändring av försäkringsåtaganden nettoredovisas i resultaträkningen. Substansen i transaktionen är att värdeförändringarna helt och hållet tillhör försäkringstagarna.

(b) Intäktsredovisning

Belopp som erhållits från och betalats till innehavarna av de finansiella avtalen redovisas över balansräkningen som insättningar och uttag. De inkluderades således inte bland premier och försäkringsersättningar i resultaträkningen.

Avgifter som debiteras för förvaltning av finansiella avtal intäktsförs i takt med att Skandia AB tillhandahåller förvaltningstjänster till innehavarna av de finansiella avtalen. Intäkten redovisas i resultaträkningen som Intäkter från investeringsavtal. Avgiftsuttaget som avser avkastningsskatt redovisas i Övriga tekniska intäkter.

(c) Kostnadsredovisning

Rörliga kostnader som direkt kan hänföras till tecknandet av nya finansiella avtal periodiseras. I Skandia ABs fall är dessa kostnader till största delen rörliga anskaffningskostnader som betalas till bland annat mäklare och egen säljkår. Förutbetalda anskaffningskostnader resultatförs enligt samma mönster som förväntade framtida intäkter. Tillgången testas för nedskrivningsbehov så snart indikationer finns på att värdet är för högt och minst årligen. Alla andra kostnader, såsom fasta anskaffningskostnader och löpande förvaltningskostnader redovisas under den redovisningsperiod de inträffar.

Skandiabanken

Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

- Värdet på osäkra lånefordringar bedöms efter uppskattning av framtida kassaflöden med hänsyn till låntagarens återbetalningsförmåga samt uppskattning av det verkliga värdet på eventuella säkerheter.
- Vid bedömning av lånefordringar som värderas gruppvis, primärt konto- och kortkrediter, privatlån och avbetalning avseende bilkrediter, utgår värdering från historiska utfall på fallissemang, vilket leder till osäkerhet vid bedömning av reserveringsbehov.

Lånefordringar

Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknat enligt effektivräntemetoden med hänsyn till reservering för sannolika kreditförluster. Lånefordringar bokas bort ur balansräkningen när de är förtidsinlösta eller när kreditförlust konstaterats.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Skandiabanken tillämpar denna kategori för räntebärande värdepapper (vilka primärt motsvarar placering av överskottslikviditet) som normalt innehåller fram till slutförfall men där det finns möjlighet att vid behov avyttra hela eller delar av innehavet i förtid samt för ett mindre innehav av aktier. Värdering sker till verkligt värde med realiserade värdeförändringar redovisade i Övrigt totalresultat. Vid avyttring redovisas realiserad värdeförändring i resultaträkningen och förs därmed bort från Övrigt totalresultat. Räntor redovisas i resultaträkningen beräknade i enlighet med effektivräntemetoden. Nedskrivningar och eventuella valutakurs-

förändringar redovisas i resultaträkningen. Samtliga poster redovisas i Skandia resultaträkning i posten Resultat från bankverksamhet.

Säkringsredovisning

Skandiabanken tillämpar säkringsredovisning för sin utlåningsportfölj till fast ränta samt säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet (norska filialen). Utfallet vid säkring av utlåningsportföljen till fast ränta redovisas i resultaträkningen under Resultat från bankverksamhet. Utfallet vid säkring av nettoinvestering redovisas i resultaträkningen i Övrigt totalresultat.

Räntebärande skulder inklusive emitterade värdepapper

Inlåning och andra räntebärande skulder, inklusive emitterade värdepapper, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Periodens räntekostnader avser räntor enligt effektivräntemetoden och redovisas i resultaträkningen under Resultat från bankverksamhet.

Not 2 Kapitalavkastning, netto

	Koncernen			Moderbolaget		
	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec
Utdelning på aktier och andelar	1 972	2 530	3 412	5 822	2 528	3 389
Ränteeinkänter, netto	2 730	3 211	5 202	3 132	3 646	6 037
Valutareultat, netto	496	-3 247	1 414	489	-3 326	1 436
Realiserat resultat, netto	1 830	6 303	8 488	759	6 425	7 650
Orealiserat resultat, netto	2 049	-2 777	-10 070	2 196	-4 305	-11 764
Driftsnetto fastigheter	616	619	1 203	—	—	—
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	—	—	—	-97	-18	-351
Kapitalförvaltningskostnader	-130	-99	-181	-89	-96	-176
Total kapitalavkastning, netto	9 563	6 540	9 468	12 212	4 854	6 221

Not 3 Resultat från bankverksamhet

	2012 jan - jun
Resultaträkning i sammandrag	
Räntenetto	577
Provisionsnetto	233
Nettoresultat finansiella transaktioner	27
Övriga rörelseintäkter	37
Summa rörelseintäkter	874
Summa kostnader före kreditförluster	-684
Resultat före kreditförluster	190
Kreditförluster, netto	6
Periodens resultat före skatt	196
Skatter	-52
Periodens resultat	144
Koncernjustering på resultat före skatt	-105
Periodens resultat före skatt, efter koncernjustering¹⁾	91

¹⁾ I resultaträkningen redovisas Skandiabankens resultat före skatt, efter koncernelimineringar, på en egen rad i det icke-tekniska resultatet. Skatten redovisas tillsammans med övriga skatter. Periodens resultat efter koncernjustering avser perioden 22 mars - 30 juni 2012 då resultatet från förvärd verksamhet i Skandia AB-koncernen ingår från 22 mars 2012.

Not 4 Övriga kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec	2012 jan - jun	2011 jan - jun	2011 jan - dec
Periodens avskrivning PVIF ¹⁾	-690	—	—	—	—	—
Periodens avskrivning Stabil inlåning ¹⁾	-28	—	—	—	—	—
Totalt övriga kostnader	-718	—	—	—	—	—

¹⁾ Se not 9 Förvärv av Skandia AB.

Not 5 Immateriella tillgångar

	Förvärvade immateriella tillgångar ¹⁾				Övriga immateriella tillgångar ²⁾	Totalt immateriella tillgångar
	PVIF	Stabil inlåning	Varumärke	Goodwill		
2011 jun						
Ingående balans 2011-01-01	—	—	—	—	256	256
Periodens anskaffningar	—	—	—	—	20	20
Periodens försäljningar/utrangeringar	—	—	—	—	-7	-7
Periodens avskrivningar netto	—	—	—	—	-8	-8
Omräkningsdifferens	—	—	—	—	6	6
Utgående balans 2011-06-30	—	—	—	—	267	267
2011 dec						
Ingående balans 2011-01-01	—	—	—	—	256	256
Periodens anskaffningar	—	—	—	—	30	30
Periodens försäljningar/utrangeringar	—	—	—	—	-7	-7
Periodens avskrivningar netto	—	—	—	—	-18	-18
Omräkningsdifferens	—	—	—	—	6	6
Utgående balans 2011-12-31	—	—	—	—	267	267
2012 jun						
Ingående balans 2012-01-01	—	—	—	—	267	267
Periodens anskaffningar	13 794	442	416	330	57	15 039
Periodens försäljningar/utrangeringar	—	—	—	—	-8	-8
Periodens avskrivningar netto	-690	-28	—	—	-43	-761
Omräkningsdifferens	-9	—	-1	—	-5	-15
Utgående balans 2012-06-30	13 095	414	415	330	268	14 522

¹⁾ För mer information om förvärvade immateriella tillgångar se not 9 Förvärv av Skandia AB.

²⁾ I Övriga immateriella tillgångar ingår förvärvade tillgångar på 45 MSEK.

Not 6 Tillgångar och skulder i bankverksamhet

	2012-06-30
Balansräkning i sammandrag	
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	664
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	4 071
Utlåning till kreditinstitut	3 947
Utlåning till allmänheten	55 415
Verkligt värde för en portföljsäkring av ränterisk	44
Finansiella tillgångar till verkligt värde	32
Finansiella tillgångar som kan säljas	18 740
Övriga tillgångar	550
Summa tillgångar	83 463
Koncernelimineringar	-1 887
Summa tillgångar efter koncernelimineringar	81 576
Skulder till kreditinstitut	68
In- och upplåning från allmänheten	77 012
Emitterade värdepapper	1 194
Finansiella skulder till verkligt värde	55
Övriga skulder	945
Efterställda skulder	1 200
Summa skulder	80 474
Eget kapital	2 989
Summa skulder och eget kapital	83 463
Koncernelimineringar inklusive eget kapital	-6 335
Summa skulder efter koncernelimineringar	77 128

Not 7 Försäkringstekniska avsättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Livförsäkringsavsättning						
Ingående avsättning	208 959	176 646	176 646	194 807	162 489	162 489
Inbetalda premier	6 505	7 834	13 070	5 913	5 996	11 208
Utbetalningar	-6 157	-7 341	-12 839	-5 416	-5 373	-10 711
Effekt av ändrad marknadsränta	-208	7 271	31 996	-236	7 243	31 908
Övriga förändringar	-3 167 ¹⁾	422	86	-329	374	-87
Netto utgående avsättning	205 932	184 832	208 959	194 739	170 729	194 807
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	430	—	—	—	—	—
Avsättningar för oreglerade skador	7 530	6 182	6 256	6 105	6 144	6 220
Totala försäkringstekniska avsättningar	213 892	191 014	215 215	200 844	176 873	201 027

¹⁾ I beloppet ingår en justering avseende Skandia ABs förmånsbestämda pensionsplaner som förvaltas av Skandia Liv uppgående till -2 981 MSEK. Se vidare not 9 Förvärv av Skandia AB för mer information.

Not 8 Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk

	Koncernen			Moderbolaget		
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Ingående avsättning	254	224	224	254	224	224
Övertaget vid förvärv	120 370	—	—	—	—	—
Insättningar	3 860	—	—	—	—	—
Uttag	-946	—	—	—	—	—
Förändringar i fondvärden	-4 752	—	—	—	—	—
Övriga förändringar	-1 770	-25	30	-41	-25	30
Utgående avsättning	117 016	199	254	213	199	254

Not 9 Förvärv av Skandia AB

Den 21 mars 2012 förvärvade Skandia Liv 100 procent av aktiekapitalet i Skandia AB med dess nordiska försäkrings- och bankverksamhet från Old Mutual. Köpeskillingen, som erlades kontant, uppgick till 22 592 MSEK inklusive ränta om 92 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader har aktiverats i moderbolaget med 162 MSEK. Total anskaffningskostnad i moderbolaget uppgår således till 22 754 MSEK. Förvärvet finansierades genom avyttring av placeringstillgångar.

Förvärvet av Skandia AB är strategiskt viktigt för Skandia Liv. Förutom att Skandia Liv blir starkare innebär förvärvet även stora samordningsvinster. Tidigare har de båda bolagen, Skandia Liv och Skandia AB, arbetat sida vid sida men med olika förutsättningar. Skandia AB har genererat vinst till sin ägare, Old Mutual, medan Skandia Liv har fördelat vinsterna till kunderna, det vill säga försäkringstagarna. Det har fungerat men inte varit tillräckligt effektivt då resurskrävande kontrollfunktioner behövs för att bevaka vinstutdelningsförbudet mellan de båda bolagen. Skandia Livs kunder får således inte bara en förväntad avkastning på investeringen utan även ett värde genom de synergieffekter som förvärvet förväntas bidra med.

Skandia Liv har genomfört en identifiering och värdering till verkligt värde av de förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna i Skandia AB-koncernen. Det verkliga värdet för nettotillgångarna har fastställts till 22 262 MSEK, uppdelat på bokfört värde vid förvärvstillfället, 10 638 MSEK, justeringar till verkligt värde, -2 160 MSEK samt identifierade övervärden i form av immateriella tillgångar, 13 784 MSEK. Skillnaden mellan köpeskillingen om 22 592 MSEK och de identifierade nettotillgångarna hänförs till goodwill motsvarande 330 MSEK. Goodwillposten består av framtida kostnads- och intäkts synergier i främst försäkrings- och bankverksamhet i Sverige. Goodwill skrivs inte av utan är föremål för regelbunden nedskrivningsprövning i enlighet med IAS 36.

De immateriella tillgångarna består av:

- Förvärvade övervärden i försäkringsbestånd så kallad Purchased value of in force (PVIF), 13 794 MSEK. Övervärdet motsvarar en värdering av Skandia ABs befintliga långsiktiga försäkringsaffär och beräknas som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden justerat för risk så kallad Value of In Force (VIF). Förutbetalda anskaffningskostnader är inkluderade i värderingen av PVIF och dessa har återförts som en förvärvsjustering, -2 417 MSEK. Avskrivningsperioden för PVIF är satt till 15 år där 50 % skrivs av linjärt år 1-5 och resterande 50 % skrivs av linjärt år 6-15. Avskrivningsperioden ska spegla avskrivningsmönstret för befintlig försäkringsportfölj.
- Stabil inlåning i Skandiabanken, 442 MSEK. Skandiabanken finansierar majoriteten av sin utlåning med inlåning från allmänheten, en finansieringskälla med kort kontraktuell löptid. En större del av Skandiabankens inlåningskunder förväntas dock behålla sin inlåning över en väsentligt längre tid och Skandia Liv är därför villig att betala en premie för den del av inlåningen som förväntas vara stabil. Den stabila inlåningen har en linjär avskrivningsperiod på åtta år.
- Varumärket Skandia, 416 MSEK. Varumärket har förvärvats från Old Mutual för nyttjanderätt inom Sverige, Danmark och Norge. Varumärket skrivs inte av då Skandia Liv inte har för avsikt att ändra namnet under en överskådlig framtid och därmed går det inte att bestämma nyttjandeperioden för varumärket.
- Uppskjuten skatt relaterad till de identifierade immateriella tillgångarna uppgår till 868 MSEK.

Justeringar till verkligt värde består i huvudsak av:

- Återföring av förutbetalda anskaffningskostnader då dessa är inkluderade i den identifierade immateriella tillgången PVIF (se ovan).
- Justering kopplat till Skandia ABs innehav i det kinesiska bolaget Old Mutual-Guodian Life Insurance Company ("Kina"). I november 2011 ingick Skandia AB avtal om överlåtelse avseende Kina till ett bolag inom Old Mutual-koncernen. Parternas mål var att fullfölja överlåtelsen senast i samband med fullföljandet av Skandia Livs förvärv av Skandia AB. På grund av tillståndsförfarandet i Kina har överlåtelsen av det kinesiska innehavet emellertid fördröjts. Kina anses inte vara en del av förvärvet och därmed justeras poster relaterade till Kina bort. Total nettoeffekt avseende Kina uppgår till 265 MSEK, effekten ökar förvärvat eget kapital.

Utöver ovanstående justeringar görs även en justering av befintligt avtalsförhållande på förvärvsdagen avseende Skandia ABs förmånsbestämda pensionsplaner som förvaltas av Skandia Liv. Tillgångarna som är avsedda att täcka pensionsåtagandet elimineras i koncernredovisningen för att inte dubbelräknas i koncernen. Förvaltningstillgångarna, 4 754 MSEK, i Skandia ABs pensionsplan elimineras mot Skandia Livs redovisade försäkringstekniska skuld, 2 981 MSEK, och konsolideringsfonden via övrigt totalresultat, 1 773 MSEK.

Skandia AB konsolideras från och med 22 mars 2012 och har för perioden 22 mars till 30 juni 2012 bidragit med 620 MSEK i resultat före avskrivningar och skatt. Om Skandia AB hade varit ägt sedan första januari hade motsvarande bidrag uppgått till 1 242 MSEK.

Förvärvsanalys

	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Förvärvade immateriella tillgångar	Förvärvad balans värderad till verkligt värde
Förvärvade övervärden i försäkringsbestånd (PVIF)	—	—	13 794	13 794
Stabil inlåning	—	—	442	442
Varumärke	—	—	416	416
Övriga immateriella tillgångar	59	-14	—	45
Placeringstillgångar inkl. kassa och bank	28 284	-203	—	28 081
Uppskjuten skattefordran	926	42	—	968
Förutbetalda anskaffningskostnader	2 441	-2 417	—	24
Utlåning till allmänheten ¹⁾	53 352	—	—	53 352
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisken	121 583	-1 758	—	119 825
Övriga tillgångar	4 140	251	—	4 391
Summa tillgångar	210 785	-4 099	14 652	221 338
Försäkringstekniska skulder	124 107	-1 890	—	122 217
Förutbetalda försäkringsintäkter	38	-38	—	—
Uppskjuten skatteskuld	872	-9	868	1 731
In- och upplåning från allmänheten	72 465	—	—	72 465
Övriga skulder	2 665	-2	—	2 663
Summa skulder	200 147	-1 939	868	199 076
Förvärvade nettotillgångar	10 638	-2 160	13 784	22 262
Goodwill	—	—	—	330
Köpeskillning	—	—	—	22 592
Förvärvsrelaterade kostnader	—	—	—	162
Bokfört värde i moderbolaget	—	—	—	22 754

¹⁾ I posten ingår reserveringar för kreditförluster om 127 MSEK.

Stockholm den 28 augusti 2012

Bengt-Åke Fagerman
Koncernchef Skandia och vd Skandia Liv

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.