

Årsredovisning 2006

Fördjupad information
om räkenskaper och verksamhet
finns alltid tillgänglig på:
www.amfpension.se



Årsredovisning 2006

VD har ordet	1
AMF Pension i korthet	3
Förvaltningsberättelse	4
Styrelsens arbete	9
Femårsöversikt	10
Väsentliga risker i verksamheten	11
Resultaträkningar	14
Resultatanalys	15
Balansräkningar	16
Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper	18
Noter till resultat- och balansräkningar	22
Förslag till vinstdisposition	38
Revisionsberättelse	39
Granskningsrapport	40
Kapitalavkastningstabell	41
Driftskostnadsanalys	41
Svenska aktier	42
Utländska aktier och fonder	43
Definitioner	47

VD har ordet

2006 befäster AMF Pensions starka position

I de flesta av världens ekonomier kommer 2006 att gå till historien som ett bra år. Konjunkturen har varit stark och vinststillväxten i bolagen god. Världens aktiemarknader har utvecklats positivt under 2006. Sverige är inget undantag – tvärtom. De svenska företagen har haft ett mycket starkt år och aktiemarknaden har utvecklats positivt under det andra halvåret.

För spararna i AMF Pension har det återigen varit ett bra år. Stark ekonomi i kombination med effektiv förvaltning och organisation har gynnat spararna. AMF Pensions finansiella ställning tillhör branschens starkaste.

Det administrativa resultatet för premiebestämd försäkring (avgiftsintäkter minus driftskostnader) för 2006 är positivt för första gången och uppgick till 49 (-23) miljoner kronor. Lönsamhetsarbetet i AMF Pension har sedan flera år varit ett centralt och prioriterat uppdrag och bedrivs i enlighet med bolagets ömsesidighet. Det innebär att alla produkter ska värderas utifrån affärsmässiga och realistiska återbetalningskriterier. På så sätt säkerställs att spararna inte subventionerar eventuella olönsamma satsningar.

I december 2006 kunde AMF Pension höja återbäringsräntan från åtta till tio procent före skatt och avgifter – fortfarande den högsta i branschen. I genomsnitt har återbäringsräntan under 2006 varit över 10 procent under hela året. AMF Pensions totalavkastning för 2006 blev 9,6 (16,0) procent. Placeringsstillgångarna för traditionell försäkring var vid periodens slut 264 (251) miljarder kronor.

God förvaltning lönar sig också på lång sikt. Under våren kunde 10 miljarder kronor betalas ut till försäkringstagarna/arbetsgivarna inom Avtalspension SAF-LO på grund av stora överskott i den gamla, förmånsbestämda STP-planen som gällde 1973-1995. Betalningen avser i huvudsak 2006 års premie för Avtalspension SAF/LO. Även på fondsidan har utvecklingen varit stark. Vårt dotterbolag AMF Pension Fondförvaltning AB behåller sin starka position inom premiepensionssystemet och noterar ökning i placeringarna från såväl privata som institutionella kunder. Skälet till framgångarna är till stor del beroende av det goda förvaltningsresultatet och att fondavgifterna är bland de lägsta på marknaden vilket gett fondspararna god avkastning på sina fondplaceringar under året. En framgångsrik fondverksamhet gynnar givetvis även kunderna i moderbolaget som valt vår fondförsäkring för sitt försäkrings-sparande och gynnar på sikt, i takt med att fondbolaget kan ge ett överskott, även övriga kunder i moderbolaget.

Hårdnande konkurrens på pensionsmarknaden

På den svenska pensionsmarknaden, som är en intressant tillväxtmarknad för många aktörer, har konkurrensen hårdnat. Det medför att allt fler och mer komplexa produkter lanseras samtidigt som marknadsföringen blir allt mer högljudd. Även inom AMF Pension har tillväxtmålen höjts och takten i produktutvecklingen har skruvats upp. Vi fortsätter att utveckla kontakten med spararna, under 2006 genom att bland annat lansera en Pensionsblogg.

AMF Pension fortsätter att attrahera nya sparare. Inflödet av nya premier ökade för femte året i rad. Marknadsandelarna när det gäller Individmarknad och Företagsmarknad har ökat. Företagsaffären utvecklades synnerligen väl och fortsatte att växa under 2006, från 1,2 miljarder till 1,9 miljarder kronor i inbetalda premier.

Inför 2007 förbereder sig aktörerna på pensionsmarknaden för genomförandet av det nya ITP-avtalet som blev klart under våren 2006. Under hösten har mycket arbete lagts ner inom AMF Pension på att förbereda denna upphandling som omfattar både ett alternativ för så kallat tryggt sparande i traditionell försäkring och för fondförsäkring.

Från 1 januari 2006 omfattas Sverige av det europeiska tjänstepensionsdirektivet. Effekten av det är att i princip alla försäkringsåtaganden i AMF Pension ska värderas med marknadsmässig ränta. Det innebär att den höga solvensen i AMF Pension kommer att framträda ännu mer.

Med anledning av tjänstepensionsdirektivet har den svenska finansinspektionen infört det så kallade trafikljus-systemet som varit mycket omdebatterat. Det har satt ytterligare press på de livbolag som har en svagare finansiell ställning och har under 2006 medfört en explosion av så kallade nollgarantiprodukter. Dessa har en mindre omfattande garanti än traditionell försäkring - det enda de garanterar är att spararen får tillbaka 90-99 procent av de sparade medlen, att jämföra med traditionell försäkring som garanterar en tillväxt knuten till marknadsräntan.

Traditionell försäkring står sig alltså väl i sammanhanget. Den aktuella återbäringsräntan i AMF Pension är från 1 februari 2007 13,0 procent före skatt och avgifter. Under året har vi fortsatt att driva frågan om transparens och tydlighet när det gäller olika former av garanterade produkter. Ökad marknadsföringskreativitet får inte leda till att pensionsmarknaden blir ogenomtränglig för spararna.

Aktiva ägare

I Sverige har 2006 karaktäriserats av många företagshändelser. Flera företag har varit föremål för uppmärksammade utköp- eller uppköpsförsök. Dessutom har starka balansräkningar i företagen gett upphov till diskussioner bland ägarna om utdelningstakten. På vårens stämmor var frågor kring ersättningsystem samt kvinnlig representation i styrelserna viktiga. AMF Pension har drivit frågan om behovet av fler kvinnor i styrelserna under flera år. Vid förslag till nyval av styrelseledamöter har tydligt fokus legat på att hitta kvinnliga kandidater. Vi kan nu se vissa resultat. I de 22 bolag där AMF Pension deltagit i valberedningen har kvinnoandelen i styrelsen, efter vårens stämmsäsong, ökat från 17 till 21 procent.

AMF Pension fortsätter att vara aktivt engagerade i valberedningar för att påverka tillsättningen av styrelser. Som ägare har AMF Pension dessutom aktiva direkta kontakter med bolagens styrelser och ledningar.

Utredningar

Även på det politiska området har året varit händelserikt med såväl legala som avtalsmässiga diskussioner. Pensionsskatteutredningen lades slutligen ner i april 2006. I maj kom sedan Försäkringsföretagsutredningen som föreslog att AMF Pensions ömsesidiga bolagsform skulle slopas. Under remisstiden framfördes omfattande kritik mot att en företagsform som gynnar spararna och fungerar väl skulle göras omöjlig. Vår förhoppning är att kritiken medför att förslaget inte genomförs så att vi, i våra kunders intresse, kan arbeta vidare som tidigare.

Regeringsskiftet i Sverige kan komma att sätta nya frågor på agendan. Ett exempel är diskussionen om flytträtt som tagit ny fart. AMF Pension är i grunden positiv till flytträtt eftersom det kan gynna spararna. Men det är under förutsättning att det införs på ett sätt som gör att hela marknaden öppnas på lika villkor.

Positiva framtidsutsikter

AMF Pension som företag fungerar mycket väl. Företaget har under året slutfört den sammanslagning av kundstöds- och försäljningsprocessen som inleddes under 2005. Samtliga medarbetare har under året arbetat hårt och framgångsrikt för att på det mest effektiva sättet öka värdet på spararnas framtida pensioner och vinna förtroende från nya sparare. Under 2006 har vi påbörjat förbättringarna för att kunna möta spararna också med nästa generations IT-lösningar, ett mycket stort projekt som vi kommer att arbeta med flera år framöver.

AMF Pension har en stadig och stark position och har haft det under en rad år. Att vara ledande under lång tid kräver exceptionella insatser från alla medarbetare för att ständigt utvecklas och förbättras, och aldrig bli för nöjd eller slappna av. Det har medarbetarna inom AMF Pension lyckats fantastiskt bra med.

Framöver kommer utmaningarna att bli fler och konkurrensen hårdna. Med allt fler utmanare på marknaden, mer aggressiv marknadsföring och en ökad komplexitet i produkterna blir det ännu viktigare för oss att förtydliga vårt erbjudande och löfte: att AMF Pension ska fortsätta att erbjuda enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad för de svenska spararna. Vi ser fram emot 2007 med tillförsikt.

Stockholm, februari 2007



Christer Elmehagen

VD

AMF Pension i korthet

AMF Pension är pensionsbolaget för alla som söker enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad. Med de cirka 264 miljarder kronor som vi förvaltar åt våra kunder i traditionell försäkring är AMF Pension ett av Sveriges ledande pensionsbolag och den sjunde största ägaren på Stockholmsbörsen.

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som till lika delar ägs av Svenskt Näringsliv och LO. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket betyder att AMF Pensions vinster i sin helhet tillfaller försäkringstagare och de försäkrade. AMF Pension arbetar med fokus på tjänstepensioner på både individ- och företagsmarknaden. Merparten av produkterna erbjuds antingen som traditionell försäkring eller som fondförsäkring. AMF Pension Fondförvaltning AB erbjuder även direktspårade i fonder. AMF Pension har cirka 200 medarbetare. Idag är AMF Pension ett av de främsta företagen på den svenska pensionsmarknaden med ca 3,6 miljoner kunder.

Viktiga händelser 2006

- Under 2006 ökade premieinbetalningarna till totalt 11,3 (10,2) miljarder kronor. Totalavkastningen på AMF Pensions placeringstillgångar uppgick till 9,6 (16,0) procent.
- AMF Pensions finansiella ställning tillhör branschens starkaste. Solvensgraden uppgick vid årsskiftet till 247 (245) procent och solvenskvoten till 35,5 (35,4). Den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar uppgick vid årsskiftet till 120 (121).
- AMF Pension har fortfarande den högsta återbäringsräntan i branschen, i genomsnitt 10 procent under 2006, och höjde 1 februari 2007 till 13,0 procent.
- Under 2006 befriades försäkringstagarna/arbetsgivarna från motsvarande 10 miljarder i premier till Avtalspension SAF-LO samt till den så kallade premiefrielseförsäkringen hos AFA. Detta finansierades, enligt överenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO, ur överskottet inom de förmånsbestämda STP-försäkringarna. Överskottet har uppkommit tack vare AMF Pensions framgångsrika kapitalförvaltning.
- Under 2006 ökade marknadsföringstrycket i branschen betydligt. Den allt hårdare konkurrensen på marknaden för kollektivavtalad tjänstepension (kryssvalsmarknaden) har medfört att reklaminvesteringarna ökat och tillväxtmålen vässades.
- Under våren slutfördes förhandlingarna mellan Svenskt Näringsliv och PTK om den nya ITP-planen. Överenskommelsen öppnar upp ITP-marknaden för konkurrens med ett nytt avtal som gäller tjänstemän födda 1979 eller senare.
- Förteckning över fastigheterna och taxeringsvärden samt fördjupad information om räkenskaper och verksamhet finns tillgänglig på www.amfpension.se.

NYCKELTAL	2002	2003	2004	2005	2006
Premieinkomst (koncernen) MSEK	9 583	11 727	12 854	12 989	13 678
Årets resultat (koncernen) MSEK	-24 268	9 977	17 342	21 793	24 339
Förvalt kapital (traditionell försäkring) MSEK	176 891	196 889	217 750	251 100	264 430
Totalavkastning (traditionell försäkring) procent	-10,2	10,8	9,7	16,0	9,6
Kollektiv konsolideringsgrad procent, premiebestämda försäkringar	95	105	111	121	120
Förvaltningskostnadsprocent (traditionell försäkring)	0,19	0,21	0,22	0,17	0,16
Administrationskostnad för sparprodukter (traditionell försäkring) 1)	-	-	-	0,15	0,14
Anskaffningskostnadsprocent (traditionell försäkring) 1)	-	-	-	0,46	0,62
Solvensgrad procent	228	215	219	245	247
Återbäringsränta procent	2,45	0,62	2,79	6,58	10,17

1) Anskaffningskostnad har redovisats först under år 2006. För jämförelse har justering gjorts av 2005 års värden.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag (AMF Pension) avger härmed årsredovisning för 2006, bolagets trettiofjärde verksamhetsår.

Organisationsnummer: 502033-2259

Styrelsens säte: Stockholm

Organisation

AMF Pension är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, omfattar dotterbolagen AMF Pension Fondförvaltning AB, AMF Pension Fastighetsförvaltning AB, Svalungen AB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, Sahlénhuset KB samt AMF Pension Bostad 1 HB. Dessa bolag ägs till 100 procent och ingår därmed som helägda dotterbolag i koncernen AMF Pension.

Verksamhet och affärsidé

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som till lika delar ägs av Svenskt Näringsliv och Landsorganisationen (LO) och drivs enligt ömsesidiga principer. AMF Pensions verksamhet bygger på pensionsförsäkringar och på produkten Avtalspension SAF-LO, en till LO-kollektivet riktad tjänstepensionslösning. Förutom Avtalspension SAF-LO är bolagets affärsidé att erbjuda främst tjänstepensioner till bestämda kundkategorier. Marknadsföringen riktar sig därför främst mot kollektiva avtalslösningar organiserade under segmentet Individmarknad. Här är Avtalspension SAF-LO dominerande, men även kommunernas tjänstepensionsplan KAP/KL, statens tjänstepensionsplan PA 03 samt tjänstemännens valbara premie ur ITP-planen, ITPK, är stora kollektiv som AMF Pension har lyckats attrahera. Segmentet Individmarknad marknadsför även privata pensionslösningar. Inom segmentet Företagsmarknad marknadsförs tjänstepensionslösningar enligt principen ”en till många” mot kundgrupper som har möjlighet att välja alternativ ITP, populärt kallad tio-taggarlösning, från företag både med och utan kollektivavtal. Innehållet i erbjudandena ska vara tryggt och enkelt och ge kunderna pensionslösningar med hög avkastning och låga kostnader. Merparten av bolagets produkter erbjuds antingen som traditionell försäkring eller som fondförsäkring. AMF Pension erbjuder även direktspårade i fonder, vilka förvaltas av dotterbolaget AMF Pension Fondförvaltning AB.

Väsentliga händelser

- Året 2006 kännetecknades av en mycket god vinsttillväxt i världens näringsliv och en fortsatt stark

underliggande konjunkturutveckling. Den svenska tillväxten visade sig särskilt stark i en internationell jämförelse. Bland riskerna var den stigande inflationen i USA i fokus även om den amerikanska egnahemsmarknadens nedgång i kombination med ett fallande oljepris under årets senare del höll tillbaka inflationsutvecklingen. Sett över året steg marknadsräntorna, de korta mer än de långa, främst på grund av centralbankernas räntehöjningar. Som en följd av den starka underliggande konjunkturen och en god vinsttillväxt i bolagen utvecklades också världens aktiemarknader mycket positivt under 2006. Totalavkastningen på AMF Pensions placeringstillgångar uppgick till 9,6 (16,0) procent.

- AMF Pensions finansiella ställning tillhör branschens starkaste. Solvensgraden uppgick vid årsskiftet till 247 (245) procent och solvenskvoten till 35,5 (35,4). Den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar uppgick vid årsskiftet till 120 (121) procent.
- AMF Pension har fortfarande den högsta återbäringsräntan i branschen, i genomsnitt 10 procent under 2006.
- Premieinflödet ökade till totalt 11,3 (10,2) miljarder kronor.
- Under 2006 befriades försäkringstagarna/arbetsgivarna från motsvarande 10 miljarder i premier till Avtalspension SAF-LO samt till den så kallade premiefrielseförsäkringen hos AFA. Detta finansierades ur överskottet inom de förmånsbestämda STP-försäkringarna som enligt överenskommelsen mellan Svenskt Näringsliv och LO ska fördelas till försäkringstagarna/arbetsgivarna, vilket medfört att bolaget, efter styrelsebeslut, har genomfört utbetalningen. Överskottet har uppkommit tack vare AMF Pensions framgångsrika kapitalförvaltning.
- Från och med 1 januari 2006 tillämpar AMF Pension tjänstepensionsdirektivet. Eftersom nästan alla försäkringsåtaganden inom AMF Pension avser tjänstepensioner innebär det att över 99 procent av bolagets pensionsåtaganden nu värderas till marknadsmässig ränta. Bolaget tillämpar tills vidare en enhetlig marknadsränta som diskonteringsränta vid värdering av alla framtida kassaflöden enligt den möjlighet som erbjuds i gällande övergångsregler. Omvärdering av åtaganden med aktuell marknadsränta sker varje månad.
- Det tillsynsverktyg, kallat trafikkljussystemet, som Finansinspektionen tog fram under 2005 i sam-

band med tjänstepensionsdirektivet har satt ytterligare press på livbolag med svaga finanser. På senare tid har den svenska pensionsmarknaden tagit ett steg mot att erbjuda nya så kallade nollgaranti-produkter eftersom dessa är finansiellt lättare att tillhandahålla för bolag med svaga balansräkningar. I dessa produkter bär spararen en större finansiell risk och garanteras normalt inget annat än inbetalda premier avräknat för skatter och avgifter. Dessutom ligger avgifterna generellt sett över normal avgift för en traditionell försäkring med garanti. Produktutvecklingen kan alltså sägas ske snarare än de finansiellt svaga bolagens intresse än i spararnas intresse. AMF Pension kan med sin finansiella styrka fortsätta erbjuda traditionell försäkring som garanterar en tillväxt knuten till marknadsräntan.

- Marknadsföringstrycket i branschen har hårdnat betydligt under året, framför allt inom marknaden för kollektivavtalad tjänstepension (kryssvalsmarknaden). Detta har medfört att konkurrenternas reklaminvesteringar ökade och tillväxtmålen vässades. Under årets åtta första månader investerades i bank- och försäkringsmarknaden totalt 467 miljoner kronor i reklam varav 23 procent utgjorde pensionsreklam. Motsvarande period föregående år investerades totalt 457 miljoner kronor i reklam varav endast 11 procent utgjorde pensionsreklam.
- I april beslutade regeringen att lägga ned den kritiserade pensionsskatteutredningen. Förslagen omfattade bland annat förmånsbeskattning av pensionsavsättningar och en kraftigt försämrad avdragsrätt för pensioner. AMF Pension välkomnade beslutet att lägga ned utredningen eftersom förslagen bland annat skulle ha inskränkt svenskarnas incitament att spara till den egna pensionen.
- Slutbetänkandet i den associationsrättsliga utredningen lades fram under året. Utredningens förslag går i korthet ut på att de så kallade hybridbolagen inte ska vara tillåtna i framtiden och att delägarinflytandet i de ömsesidiga bolagen ska stärkas. Betänkandet har dock mött stark kritik från flertalet remissinstanser för att vara ogenomtänkt och inte uppnå sitt syfte. Även AMF Pension och Försäkringsförbundet motsätter sig tvångsvis ombildning av aktiebolag som drivs som ömsesidiga bolag (hybridbolag).
- Under året slutfördes också förhandlingarna mellan Svenskt Näringsliv och PTK om den nya ITP-planen. Överenskommelsen öppnar upp ITP marknaden för konkurrens och innebär en övergång till en premiebestämd plan som gäller för tjänstemän födda 1979 eller senare. Effekterna på kort sikt blir marginella men över tid ökar marknadens storlek väsentligt. Initialt gäller valet för åldersgruppen 25-28 år, vilket är planerat att ske sommaren 2007. Det nya avtalet kännetecknas av

långa övergångsregler och omfattar 700 000 tjänstemän i det privata näringslivet.

- I april tillträdde Mats Hederos som ny fastighetschef efter Tom Jensen. Mats Hederos leder AMF Pensions förändrade fastighetsstrategi där fastigheter ska vara en växande andel av den totala portföljen samtidigt som fastighetsinriktningen breddas. I maj tillträdde bostadsfastigheter i Västerås till ett värde av 342 miljoner kronor. Fastigheten Ormträsket 10, mer känd som Wennergren Center, såldes i gynnsamt marknadsläge under juni för cirka 625 miljoner kronor.
- Vid AMF Pensions bolagsstämma den 29 maj utsågs Per Bardh, LO samt Urban Bäckström och Charlotte Bohman, Svenskt Näringsliv till nya ledamöter i AMF Pensions styrelse. Under hösten utsågs Tor Marthin till ny styrelseordförande i AMF Pension Fondförvaltning AB. Tor Marthin har tidigare varit verksam inom AMF Pension men har idag inga andra uppdrag inom koncernen.
- Under 2006 löstes alla kvarvarande STP-lån, uppgående till 2,4 miljarder kronor. STP-lånen var arbetsgivarnas återlån av premier i den gamla STP-pensionsplanen. De sista lånen betalades ut 1999. Under AMF Pensions tidiga historia utgjorde STP-lånen en stor del av tillgångsportföljen.
- AMF Pension Fondförvaltning AB hade under 2006 ett framgångsrikt år. Avkastningen för flera av fonderna låg i branschens absoluta toppskikt och samtliga fonder gick bättre än genomsnittsfonden i jämförbara kategorier. Tre av fonderna är också bland de 10 mest populära inom PPM-systemet. Den totala fondvolymen växte under året till 42 miljarder kronor, från 30 miljarder kronor ett år tidigare. I september gav Finansinspektionen AMF Pension Fondförvaltning AB tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt den nya lagen (2004:46) om investeringsfonder (omauktorisering).

Framtida utveckling

- Under början av 2007 kommer beskedet om AMF Pension gå vidare i upphandlingen till den nya ITP-planen. Vid positivt besked väntas ytterligare arbete och utveckling av erbjudandet fram till halvårsskiftet. Fokus i upphandlingen har legat på låga kostnader. Femton försäkringsbolag har lämnat in offerter på att erbjuda traditionell försäkring samtidigt som femton bolag har lämnat in offerter på fondförsäkring.
- Som en följd av ITP-uppgörelsen har LO initierat samtal för att förbättra medlemmarnas pensioner. En ny överenskommelse mellan LO och Svenskt Näringsliv skulle innebära förbättrade villkor för den enskilde medlemmen.

- I början av året kom beskedet att EU-kommissionen beslutat dra Sverige inför EG-domstolen för skattemässig diskriminering av utländska pensionsförsäkringar. Idag ska försäkringen vara tecknad i en försäkringsrörelse som bedrivs från Sverige för att uppfylla de kvalitativa kraven som uppställs för att avdragsrätt ska medges för pensionsförsäkringar, det så kallade etableringskravet. Frågan om etableringskravet är berättigat eller inte bedöms bland annat utifrån om det är nödvändigt för skattesystemets inre sammanhang. Etableringskravet prövades i januari 2007 av EG-domstolen i ett mål mot Danmark. Domstolen fann att det danska etableringskravet inte var förenligt med EG-rätten. Avgörandet bedöms bli vägledande i målet mot Sverige.
- Styrelsen i AMF Pension har beslutat att bolaget ska anpassa sin redovisning till internationella redovisningsprinciper (IFRS) från 1 januari 2007. Införandet av IFRS kommer att ha begränsade ekonomiska effekter och inte påverka AMF Pensions erbjudande.
- Den 1 februari 2007 höjde AMF Pension återbäringsräntan i traditionella försäkringar från 10 till 13 procent som en följd av bolagets framgångsrika kapitalförvaltning.

Ekonomisk översikt

AMF Pensions intäkter utgörs av inbetalda premier och premier genom tilldelad återbärning samt avkastningen på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättning, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

För koncernens resultat tillkommer dotterbolagen AMF Pension Fondförvaltning AB och AMF Pension Fastighetsförvaltning AB samt fastighetsdotterbolag.

Koncernens resultat uppgick till 24,3 (21,8) miljarder kronor. I nedanstående kommentarer redovisas endast moderbolagets resultat.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 23,9 (21,7) miljarder kronor. Det positiva resultatet påverkades starkt av den mycket gynnsamma utvecklingen på framför allt den svenska aktiemarknaden, där SIX Return Index under 2006 steg med 28 procent.

Premieinkomst

Premieinkomsten för 2006 för traditionell försäkring samt fondförsäkring uppgick till 13,7 (13,0) miljarder kronor. Av dessa utgjorde 11,3 (10,2) miljarder kronor inbetalda premier, medan 2,4 (2,8) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbärning i form

av premierreduktion. Denna premierreduktion gäller avsättning av pensionsbelopp till personer som under 2006 uppnått 60 års ålder och som enligt styrelsebeslut får pension enligt definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO. Av de inbetalda premierna avsåg 9,4 (8,4) miljarder kronor traditionell försäkring och 1,9 (1,8) miljarder kronor fondförsäkring. Av inbetalda premier till traditionell försäkring utgörs cirka 0,4 (0,3) miljarder kronor av premier som har överförts från fondförsäkringar.

Kapitalavkastning

Traditionell försäkring

Kapitalförvaltningen uppvisade ett bra resultat för 2006. Den totala avkastningen på förvaltad kapital, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 23,3 (34,9) miljarder kronor. Det positiva resultatet är en följd av den starka utvecklingen på aktiemarknaden där AMF Pension har 49,8 (49,7) procent av sina investeringar. Den svenska aktiemarknaden har varit den enskilt bästa investeringen där AMF Pension har 26,7 (24,9) procent av sina investeringar. Totalavkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 9,6 (16,0) procent. Den genomsnittliga totalavkastningen för de senaste fem, tio, femton och tjugo åren uppgår därmed till 7,2 (4,6), 10,3 (11,8), 12,1 (12,4) och 11,8 (12,2) procent. Kapitalavkastningstabellen återfinns på sidan 40 i årsredovisningen. Avkastningen i procent för räntebärande placeringar och aktier i texten nedan är beräknad enligt daglig tidsviktad metod (TWR), medan kapitalavkastningstabellen beräknas enligt penningviktade metoden (MWR) enligt anvisningar från Försäkringsförbundet. En utförligare analys av kapitalavkastningen under 2006 finns på www.amfpension.se.

Svenska räntebärande placeringar

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, i den svenska räntebärande portföljen uppgick till 933 (3 365) miljoner kronor. Avkastningen uppgick till 1,4 (5,4) procent jämfört med 1,1 procent för AMF Pensions referensindex.

Utländska räntebärande placeringar

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, i den utländska räntebärande portföljen uppgick till 187 (1 027) miljoner kronor. Avkastningen efter valuta-säkringar uppgick till 0,4 (2,0) procent jämfört med 0,2 procent för AMF Pensions referensindex.

Svenska aktier

Avkastningen i den svenska aktieportföljen uppgick till 27,6 (32,9) procent jämfört med 28,1 procent för SIX Return index. Resultatet, inklusive orealiserade värde-

förändringar, uppgick till 15 585 (15 750) miljoner kronor.

Utländska aktier

Resultatet i den utländska aktieportföljen var, inklusive orealiserade värdeförändringar, 3 527 (13 175) miljoner kronor och avkastningen uppgick därmed till 6,1 (27,6) procent efter valutasäkringar och 3,8 procent före valutasäkringar. AMF Pensions referensindex steg med 6,9 procent under samma period.

Fastigheter

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 3 116 (1 626) miljoner kronor. Avkastningen i fastighetsportföljen uppgick till 19,8 (13,0) procent.

Försäkringsersättningar

Traditionell försäkring

Under året betalades totalt 7,9 (6,8) miljarder kronor ut till de försäkrade, där 5,0 (4,4) miljarder kronor utgörs av garanterade pensionsbelopp och 2,9 (2,4) miljarder kronor av återbäring.

Fondförsäkring

För fondförsäkring sker normalt ingen utbetalning direkt till den försäkrade. I stället sker en successiv överföring av kapital varje månad, med start drygt fem år före pensionsåldern, till en traditionell försäkring i bolaget. Även i samband med dödsfall sker en överföring av kapitalet till traditionell försäkring inför utbetalning till efterlevande. Under 2006 har 0,4 (0,3) miljarder kronor överförts till traditionell försäkring. Detta belopp ingår därmed i premieinkomsten för traditionell försäkring.

Förändring i försäkringstekniska avsättningar

Traditionell försäkring

Livförsäkringsavsättningar är bolagets reservavsättning avseende de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade. Dessa avsättningar ökade under 2006 med 4,6 (18,1) miljarder kronor. Förändring i avsättningen förklaras dels av under året inbetalda premier och utbetalda garanterade pensionsbelopp och dels av förändrade beräkningsantaganden i samband med införande av tjänstepensionsdirektivet.

Från och med 1 januari 2006 tillämpar AMF Pension tjänstepensionsdirektivet. Eftersom nästan alla försäkringsåtaganden inom AMF Pension avser tjänstepensioner innebär det att över 99 procent av bolagets pensionsåtaganden nu värderas till marknadsmässig ränta. Bolaget tillämpar tills vidare en enhetlig marknadsmässig ränta som diskonteringsränta vid värdering

av alla framtida kassaflöden enligt den möjlighet som erbjuds i gällande övergångsregler. Omvärdering av åtaganden med aktuell marknadsränta sker varje månad.

Vid övergången till den nya värderingen 1 januari 2006 uppkom en engångseffekt, vilket innebar att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 9,1 miljarder kronor. Detta uppkom till största delen genom en ändring av diskonteringsräntan per 1 januari 2006, från 2,75 procent till 3,50 procent. För jämförbarhet har omräkning av ingående balans för 1 januari 2005 gjorts på motsvarande sätt med ränta 4,19 % (3,00). Förutom ändring av diskonteringsränta, genomförde bolaget också en ändring av antaganden om dödlighet och driftskostnader, så att de uppfyller tjänstepensionsdirektivets krav på aktsamma antaganden vid beräkning av försäkringsåtaganden.

Ändring till värdering enligt tjänstepensionsdirektivet betraktas som en ändring av redovisningsprincip. Engångseffekten av denna ändring redovisas inte över resultatet utan har skett genom en överföring i balansräkningen mellan försäkringstekniska avsättningar och konsolideringsfonden.

I anslutning till de nya redovisningsprinciperna har omräkning skett av 2005 års värden för jämförbarhet mellan åren 2005 och 2006.

Fondförsäkring

Dessa avsättningar ökade under 2006 med 3,2 (3,4) miljarder kronor. Av totalen utgjorde cirka 1,5 (1,7) miljarder kronor förändring av fondandelarnas värde. Resterande belopp motsvaras huvudsakligen av årets premieinkomst för fondförsäkring.

Driftskostnader

De ökade marknadsaktiviteterna har medfört att anskaffningskostnaderna har stigit till 80 (58) miljoner kronor. Trots det har de totala driftskostnaderna i resultaträkningen kunnat hållas oförändrade, 481 (478) miljoner kronor. Se Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper om anskaffningskostnad.

Administrationskostnadsprocenten för sparprodukter i traditionell försäkring uppgick till 0,14 (0,15) procent.

Femårsöversikt

I femårsöversikten på sidan 10 redogörs för koncernens resultat och moderbolagets ekonomiska ställning i sammandrag.

Bolagets totala åtaganden

Traditionell försäkring

Med bolagets totala åtaganden avses dels värdet av de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de

försäkrade, dels värdet av andra pensionsbelopp och återbäringsmedel som inte garanterats, men som ändå fördelats på enskilda försäkringstagare.

Den 31 december 2006 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 179,5 (158,3) miljarder kronor. Av dessa medel avser 87,0 (88,0) miljarder kronor värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 92,5 (70,3) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. I de premiebestämda försäkringarna ingår också försäkringar enligt Övergångsregler, vilka avser personer med födelseår mellan 1935 och 1967, som har tjänat in tid i det tidigare STP-systemet före 1996. Av ”värdet av ej garanterade åtaganden” ovan avser cirka 73,3 (66,3) miljarder kronor försäkringar enligt Övergångsregler, eftersom pensionsförmåner för denna försäkring garanteras, efter beslut av styrelsen, först vid 60 års ålder.

Den 31 december 2006 uppgick de totala åtagandena avseende förmånsbestämda försäkringar till 31,1 (36,7) miljarder kronor. Av dessa medel avser 19,8 (23,4) miljarder kronor värdet av garanterade pensionsbelopp medan 11,3 (13,3) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. De förmånsbestämda försäkringarna utgörs till den allra största delen av STP-försäkringar, inklusive försäkringar enligt Övergångsbestämmelser, vilka avser personer födda 1932 till 1934 som har tjänat in tid i det gamla STP-systemet.

Utöver åtaganden för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar utgör även posten ”Särskilda Pensionsmedel” en del av konsolideringsfonden. Dessa uppgick den 31 december 2006 till 3,3 (3,2) miljarder kronor. I 1996 års överenskommelse om Avtalspension SAF – LO beslutade Svenskt Näringsliv och LO att arbetsgivarna, utöver pensionspremie, skulle erlägga en avgift som skulle avsättas som Särskilda Pensionsmedel. Medlen ur Särskilda Pensionsmedel disponeras av Svenskt Näringsliv och LO för pensionsändamål i enlighet med pensionsöverenskommelsen 1996 och därtill knutna senare träffade överenskommelser. För årets disposition, se not 29 till BR.

Fondförsäkring

Bolagets totala åtagande för fondförsäkring motsvaras av försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär risk. Dessa fondförsäkringsåtaganden utgörs av värdet av försäkringstagarnas fondandelar samt belopp i kronor som ej är placerat i fondandelar. Den 31 december 2006 uppgick dessa avsättningar till 12,6 (9,4) miljarder kronor.

Kollektiv konsolidering och återbäringsränta

Den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar var vid årets ingång 121,4 procent och vid årets utgång 120,2 procent. Den kollektiva

konsolideringsgraden har beräknats som förhållandet mellan bolagets tillgångar avseende premiebestämda försäkringar, värderade till marknadsvärde, och bolagets totala åtaganden avseende premiebestämda försäkringar. Vid värderingen av bolagets totala åtaganden har även allokerad återbärning inräknats, det vill säga överskott som har fördelats på enskild försäkring, men där beloppet ej är garanterat.

Återbäringsräntan har under 2006 ändrats tre gånger i enlighet med bolagets konsoliderings- och återbäringspolicy. Den 1 januari höjdes återbäringsräntan från 8,0 procent till 12,0 procent. Den 1 juli sänktes återbäringsräntan åter till 8,0 procent och den 1 december höjdes återbäringsräntan till 10,0 procent före skatt och avgifter. Fr om 1 februari 2007 höjdes återbäringsräntan till 13,0 procent.

Den kollektiva konsolideringsgraden för förmånsbestämda försäkringar var vid årets ingång 150,0 procent och vid årets utgång 143,5 procent. Ur konsolideringskapitalet för de förmånsbestämda STP-försäkringarna utbetalades till Fora under 2006 10,0 miljarder kronor i återbärning till försäkringstagare/arbetsgivare, enligt överenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO och efter styrelsebeslut. Utbetalningen till Fora motsvarade 2006 års premie för Avtalspension SAF-LO inklusive premiefrielseförsäkring. För aktuell konsolideringspolicy hänvisas till AMF Pensions hemsida www.amfpension.se.

Solvens

Enligt försäkringsrörelselagen ska bolagen ha en kapitalbas som minst uppgår till en erforderlig solvensmarginal. Kapitalbasen, eller eget kapital, som består av aktiekapital, konsolideringsfond, fond för orealiserade vinster samt årets resultat, uppgår till 156 350 miljoner kronor. Solvensmarginalen ska minst motsvara 4 procent av livförsäkringsavsättningarna och 1 procent av fondförsäkringsåtagandena. Beloppet uppgår till 4 402 miljoner kronor. Solvenskvoten är relationen mellan kapitalbasen och solvensmarginalen, uttryckt i kronor. Som ovan nämnts måste kapitalbasen minst vara lika stor som solvensmarginalen i kronor. AMF Pensions kapitalbas var vid utgången av året 35,5 (35,4) gånger större än solvensmarginalen i kronor. Det förekommer även ett annat solvensbegrepp, solvensgrad. Det avser endast traditionell försäkring. Solvensgraden, som uttrycks som en procentsats, utgörs av kvoten mellan bolagets totala tillgångar avseende traditionell försäkring och värdet av bolagets garanterade åtaganden för samma försäkringar. AMF Pensions solvensgrad var vid utgången av året 247 (245) procent.

Styrelsens arbete

Styrelsen i AMF Pension utses av ägarna vid bolagsstämman. Den ordinarie bolagsstämman hålls i slutet av maj eller i början av juni varje år. Styrelsens ordförande utses av bolagsstämman.

Styrelsen består av elva ordinarie ledamöter. Suppleanter utses ej. På sammanträdena deltar en representant för personalen.

Styrelsen har normalt fyra ordinarie sammanträden per år. Vid behov äger ytterligare sammanträden rum. Under 2006 hade AMF Pension totalt sex styrelsemöten.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att verksamheten i bolaget drivs i enlighet med lagar och föreskrifter. För följande tre frågor har en särskild kommitté och två utskott bildats:

- Styrelsen utser inom sig en särskild ersättningskommitté. I denna ingår styrelsens ordförande och två styrelseledamöter. Ersättningskommitténs uppgift är att inför behandling i styrelsen bereda frågor om ersättningar och förmåner för VD, samt att tillsammans med VD bereda principiella frågor rörande olika former av förmåner för bolagets anställda.
- Styrelsen utser inom sig ett särskilt finansutskott. I detta ingår styrelsens ordförande, som även är ordförande i utskottet, samt fyra styrelseledamöter. Finansutskottet är ett inför styrelsen beredande organ i frågor som hör till bolagets placeringsverksamhet och finansiella riskhantering samt i frågor som rör bolagets arbete med bolagsstyrningsfrågor.
- Styrelsen utser även ett särskilt försäkringsutskott. Försäkringsutskottet består av två av styrelsens ledamöter samt VD, tillika ordförande i utskottet. Även Försäkringsutskottet är ett, inför styrelsen, beredande organ i försäkringsrelaterade frågor av principiell karaktär eller som på annat sätt är av stor betydelse för bolaget och dess verksamhet.

Bolagets ägare har valt att inte inrätta valberedning enligt Svensk kod för bolagsstyrning för val av styrelse och revisorer. Skälet till detta är att bolaget endast har två ägare, vilka utser hälften av styrelserepresentanterna var. Styrelsen uppfyller kraven om oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Då ägarna är lika representerade i bolagets styrelse och därmed har full insyn i styrelsens arbete, har behov av bolagsstyrningsrapport och intern kontrollrapport i kodens mening inte bedömts föreligga. Vid utseende av ledamöter till styrelsen beaktar ägarna det samlade behovet av kunskap och erfarenhet i styrelsen för tillgodoseende av de särskilda krav som ställs på styrelsen i ett försäkringsaktiebolag med huvudsaklig verksamhet inom tjänstepensionsområdet. Val av revisorer föregås alltid av en av ägarna genomförd upphandling av revisionstjänster. Behov av ett särskilt revisionsutskott har inte bedömts föreligga. Revisorerna och internrevisionen deltar emellertid alltid på styrelsens bokslutssammanträde och på det sammanträde som äger rum under tidig höst vart år. På bokslutssammanträdet kommenterar revisorerna sina iakttagelser rörande det gångna verksamhetsåret och revisionsplan för det kommande verksamhetsåret läggs fast. På höstsammanträdet sker uppföljning av revisionsplanen. Vid behov kan styrelsen träffa revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

Inför varje ordinarie bolagsstämma görs en systematisk och strukturerad utvärdering av styrelsens arbete.

En närmare presentation av styrelsens ledamöter och medlemmar i företagsledningen finns att läsa på www.amfpension.se.

Femårsöversikt

Resultat koncernen, MSEK	2002	2003	2004	2005	2006
Premieinkomst	9 583	11 727	12 854	12 989	13 678
Kapitalavkastning, netto	-1 290	6 135	10 511	15 776	15 211
Orealiserade vinster och förluster, netto	-19 630	13 797	9 589	21 188	10 041
Övriga tekniska intäkter	-	-	-	-	1
Försäkringsersättningar	-3 749	-3 947	-4 347	-4 669	-5 046
Livförsäkringsavsättning	-7 288	-15 922	-9 352	-21 499	-7 727
Driftskostnader	-409	-427	-552	-532	-531
Övriga tekniska kostnader	0	0	0	0	0
Tekniskt resultat	-22 783	11 363	18 703	23 253	25 627
Skatt	-1 485	-1 386	-1 361	-1 460	-1 288
Årets resultat	-24 268	9 977	17 342	21 793	24 339
Ekonomisk ställning moderbolaget, MSEK					
(Från och med 2002 ingår Fondförsäkringsrörelsen)					
Placeringsstillgångar till marknadsvärde, traditionell försäkring	176 891	196 890	217 750	251 100	264 430
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	2 323	4 146	6 057	9 397	12 527
Försäkringstekniska avsättningar	-77 491	-91 581	-99 028	-102 300	-106 891
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-2 334	-4 173	-6 087	-9 447	-12 602
Konsolideringskapital 2)	98 906	105 042	118 290	148 060	156 350
Kollektivt konsolideringskapital 1)	-8 973	8 795	-	-	-
Kollektivt konsolideringskapital, premiebestämda försäkringar 1)	-	5 078	13 253	33 953	36 300
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar 1)	-	8 606	11 930	18 317	13 549
Kapitalbas 2)	98 887	105 045	118 262	148 035	156 350
Erforderlig solvensmarginal 3)	3 124	3 706	4 023	4 187	4 402
Nyckeltal, ekonomisk ställning					
Solvenskvt 4)	31,7	28,3	29,4	35,4	35,5
Solvensgrad procent (traditionell försäkring) 4)	228	215	219	245	247
Kollektiv konsolideringsgrad procent 1)	95	105	-	-	-
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämda försäkringar procent 1)	-	105	111	121	120
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar procent 1)	-	124	137	150	144
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnadsprocent	0,20	0,21	0,23	0,19	0,18
varav traditionell försäkring	0,19	0,21	0,22	0,17	0,16
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring 5)	-	-	-	0,15	0,14
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring 5)	-	-	-	0,46	0,62
Nyckeltal, placeringsstillgångar i traditionell försäkring					
Direktavkastning procent	3,9	4,4	4,0	3,7	2,9
Totalavkastning procent	-10,2	10,8	9,8	16,0	9,6

1) Kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad redovisas uppdelad på premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar för om år 2003, i enlighet med Finansinspektionens anvisningar.

2) Omräkning enligt tjänstepensionsdirektivet av FTA har påverkat konsolideringskapital och kapitalbas 2005-12-31 med 9 119 Mkr.

3) Omräkning enligt tjänstepensionsdirektivet av FTA har påverkat 2005-12-31 med -365 Mkr.

4) Nyckeltalen har påverkats av justeringar i 2) och 3)

5) Anskaffningskostnad har redovisats först under år 2006. För jämförelse har justering gjorts av 2005 års värden.

Väsentliga risker i verksamheten

Inledning

Inom försäkringsverksamhet och kapitalförvaltning finns riskmoment i form av försäkringsrisker och placeringsrisker - som med en gemensam benämning kan betraktas som affärsrisker. Det förekommer även risker som är hänförliga till handhavande, IT-system, legal hantering etc. - så kallade operativa risker. Vissa risker går att eliminera helt medan andra inte kan elimineras fullt ut. Däremot är det av yttersta vikt att alla risker i verksamheten, oavsett typ, alltid kan hanteras på ett styrt och kontrollerat sätt.

Bolagets styrelse fastställer policy och riktlinjer för hantering av försäkringsrisker, placeringsrisker och operativa risker och den verkställande ledningen effektuerar att riktlinjerna efterlevs. Funktionerna Riskkontroll & Säkerhet samt Compliance ansvarar för uppföljning av den interna kontrollen samt att policy och riktlinjer efterlevs samt rapporterar minst en gång per år till styrelsen om bolagets aktuella riskstatus. Under året har en översyn av riskhanteringen i bolaget inletts i syfte att ytterligare utveckla arbetet med hantering och analys av i bolaget förekommande risker.

Dessutom finns en oberoende granskningsfunktion - Internrevision. Den ska genom sin granskning bland annat bidra till att förbättra effektiviteten i riskhantering, styrning och kontroll samt ledningsprocesser. Funktionen för internrevision rapporterar direkt till styrelsen.

Under året har ett arbete påbörjats för att från och med 2007 upplysa om risker i verksamheten i enlighet med kraven i IFRS.

Risker i försäkringsrörelsen

AMF Pensions produkter utgörs till största delen av ren ålderspensionsförsäkring utan efterlevandeskydd, i huvudsak med livsvariga utbetalningar. Den risk som kan föreligga för dessa försäkringar är att de försäkrades livslängd ökar mer än förväntat och att bolaget inte skulle kunna fullfölja livsvariga utbetalningar av garanterade pensionsbelopp.

Från och med 1 januari 2006 implementerades tjänstepensionsdirektivet, varvid aktsamma antaganden används. För AMF Pension svarar tjänstepension för i stort sett alla bolagets åtaganden. De aktsamma antagandena avseende ränta, dödlighet, driftskostnader, skatt och sjuklighet är i enlighet med tjänstepensionsdirektivet valda så att de ger en realistisk värdering av bolagets garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. De marknadsmässiga räntorna medför en

större exponering för volatilitet och för att säkerställa de garanterade åtagandena måste det finnas tillgångar som med god marginal kan täcka bolagets skulder till de försäkrade.

Från och med första kvartalet 2007 kommer Finansinspektionen att utöka stresstestet som används inom trafikljusmodellen så att det även omfattar försäkringsrisker. De försäkringsrisker som kommer i fråga är dödlighetsrisken, sjuklighetsrisken och annullationsriskerna. För AMF Pension är dödlighetsrisken den mest betydande, i den mening att det finns en risk att underskatta den framtida livslängden, så kallad länglevnadsrisk. Dagens antaganden baserar sig på senast gällande branschgemensam statistik i kombination med AMF Pensions interna statistikunderlag. Under 2007 kommer en ny branschgemensam dödlighetsundersökning att vara klar och den kommer att vara vägledande vid uppföljning av nuvarande antaganden..

Känslighetsanalys av försäkringstekniska avsättningar

En ökning av diskonteringsräntan vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar med 0,5 procentenheter innebär att dessa sjunker med cirka 7,2 miljarder kronor eller 6,7 procent.

Risker inom Kapitalförvaltningen

Det strategiska målet för Kapitalförvaltningen är att uppnå en uthållig real avkastning, den högsta bland svenska livbolag. Risktagande ska dock inte äventyra den långsiktiga solvensgraden. Tillgångsportföljens sammansättning testas därför under extrema scenarier för att försäkra att solvensen inte understiger tillfredställande nivåer i framtiden. De huvudsakliga finansiella riskerna inom Kapitalförvaltningen är marknadsrisk i form av prisförändringar på räntebärande värdepapper, aktier, fastigheter eller valuta. Ytterligare risker inom verksamheten är likviditets-, kredit- och operativ risk.

Marknadsrisk

Inför varje verksamhetsår fastställer AMF Pensions styrelse placeringsriktlinjer som bestämmer ramarna för placeringsverksamheten. I riktlinjerna är diversifieringsprincipen samt bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden viktiga aspekter. Diversifieringsprincipen betyder att tillgångarna sprids över ett flertal placeringsslag i syfte att reducera riskerna. Att förmågan att uppfylla åtagandena är aktsamma kontrolleras genom att stresstester med olika ekonomiska scenarier genomförs. Varje år godkänns även en placerings-

plan med riktvärden för portföljens andelar av aktier, räntebärande värdepapper samt fastigheter. Placeringsplanen beaktar bland annat bolagets åtaganden, konjunkturprognosen och marknadernas prissättning. Portföljens förlustrisk följs upp månadsvis, där det kontrolleras att den valda tillgångsfördelningen inte riskerar medföra en för låg solvensnivå.

En grundläggande princip vid aktiellokering är att sprida innehav på land-, bransch- och företagsnivå för att undvika att koncentrationer i portföljen leder till oväntade förluster. Portföljens diversifiering följs upp regelbundet.

Marknadsrisk i ränteportföljen hanteras bland annat genom beräkning av duration. Portföljen anses ha en normalrisk när durationen, som är genomsnittlig räntebindningstid, överensstämmer med referensportföljens. Avvikelse mot referensportföljen får göras inom de ramar som placeringsriktlinjerna tillåter. Den räntebärande portföljen kontrolleras löpande gentemot jämförelseindex.

Durationen för AMF Pension var den 31 december 2006 3,0 år för svenska nominella placeringar och 6,1 år för utländska räntebärande placeringar inklusive derivatinstrument.

Ett alternativt sätt att beskriva ränterisken är att analysera räntebindningstider utan hänsyn till kupongbetalningar. Nedan framgår räntebindningstider för AMF Pensions räntebärande placeringar per den 31 december 2006.

RÄNTERISK

Räntebindningstid och genomsnittlig kupong för räntebärande placeringar

	Nominellt värde MSEK	Verkligt värde 1) MSEK	Genomsnittlig kupong i procent	Räntebindningstid i år
Obligationer och andra räntebärande placeringar				
Svenska staten	28 785	31 302	4,99	7,85
Svenska noterade bostadsinstitut	13 233	13 702	3,98	3,43
Utländska stater	30 437	32 757	5,29	8,64
Övriga noterade svenska emittenter	1 810	1 827	1,25	0,39
Övriga utländska emittenter	16 659	17 266	5,22	5,68
Totalt	90 924	96 855	4,91	6,96

1) Inklusive upplupen ränta.

Marknadsrisken i fastighetsportföljen styrs genom att placeringar i fastigheter koncentreras till goda lägen i större städer med ett livskraftigt näringsliv. Vid årsskiftet ägde AMF Pension kontorsfastigheter i Göte-

borg och Stockholm samt bostadsfastigheter i Västerås.

Huvuddelen av handeln med derivatinstrument består av valutaderivat som görs i kurssäkrande syfte. Under året har delar av utländska aktieportföljen och hela den utländska ränteportföljen kurssäkrats med valutaderivat för att begränsa effekterna av valutakursförändringar. Valutarisker i portföljen mäts och begränsas enligt placeringsriktlinjerna.

Dessutom används derivatinstrument i begränsad omfattning inom aktie- och ränteförvaltningen för att effektivisera riskhanteringen. I den räntebärande portföljen används ränteterminer för att rationalisera hanteringen av ränterisker och inom aktieförvaltningen utnyttjas derivat för att stävja förlustrisken och öka flexibiliteten.

Vid årsskiftet uppgick bruttosumman av nominella värdet på underliggande instrument av utestående derivat; valuta- och ränterelaterade instrument, till 139,6 miljarder svenska kronor, varav 94,0 miljarder svenska kronor avsåg valutaderivat.

EXPONERING I UTLÄNDSK VALUTA, MSEK

Valuta	Nettoexponering 2006-12-31	Nettoexponering 2005-12-31
CHF	3 146	2 853
DKK	335	304
EUR	2 873	11 732
GBP	1 031	5 194
HKD	592	1 068
JPY	5 196	6 757
KRW	2 800	2 995
NOK	409	465
USD	6 598	8 944
Summa	22 980	40 312
Bruttoexponering, MSEK	111 685	111 896

Bruttoexponering avser valutaexponering exklusive valutaterminer.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärd merkostnad. Likviditetsrisken i AMF Pensions portföljer minimeras genom att placeringar huvudsakligen består av värdepapper som kan omsättas på en andrahandsmarknad med kort varsel utan att prissättningen påverkas i större omfattning. Placeringar sker i huvudsak i marknadsnoterade värdepapper med hög likviditet. Per årsskiftet bestod portföljen till 100 procent av noterade värdepapper, exklusive fastigheter.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF Pension. I placeringsriktlinjerna föreskrivs att placeringar alltså ska ske med låg kreditrisk. Emittenters, låntagares, motparters och hyresgästers kreditvärdighet fastställs via en extern kreditbedömning och i mycket sällsynta fall sker en intern bedömning. Kreditrisker begränsas genom limiter per ratingkategori, där rating inhämtas från både Moody's och Standard & Poor's.

Motpartsrisk

Motpartsrisk uppstår vid handel med finansiella instrument gentemot fondkommissionärer och banker vilka förmedlar affären. Risken uppstår på affärsdagen och upphör när affären regleras, likviddagen. För att begränsa motpartsrisken gör AMF Pension affärer med förbestämda motparter vilka utvärderas regelbundet.

STORA EXPONERINGAR

Exponeringar större än 3 procent av de totala placeringstillgångarnas marknadsvärde	Räntebärande MSEK	Aktier MSEK	Summa MSEK	Andel i procent
Nordea	8412	4886	13298	5,0%
Svenska Handelsbanken	8958	2520	11478	4,3%
Swedbank	8008	1884	9892	3,7%
Totalt	25 378	9 290	34 668	13,1%

Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen visar hur värdeförändringar i olika tillgångslag – räntebärande placeringar, aktier och fastigheter – påverkar det kollektiva konsolideringskapitalet och den kollektiva konsolideringsgraden. Kollektivt konsolideringskapital och kollektivt konsolideringsgrad redovisas i förvaltningsberättelsen under femårsöversikten, sid. 10.

TILLGÅNGAR	Riskmått procent- enheter	Förändring i kollektivt konsolide- ringskapital MSEK	Premie- bestämd försäkring	Förmåns- bestämd försäkring	Förändring av solvens- grad i procent- enheter
			Förändring i kollektiv konsolide- ringsgrad i procent- enheter	Förändring i kollektiv konsolide- ringsgrad i procent- enheter	
Räntebärande placeringar	1,0	-4 772	-2,2	-2,6	-4,2
Aktier	-10,0	-13 166	-6,1	-7,3	-11,7
Fastigheter	2,0	-7 038	-3,2	-3,9	-3,9
Valuta	-10,0	-2 298	-1,1	-1,3	-3,7

Tillgångslag

Räntebärande placeringar består av obligationer, andra räntebärande värdepapper samt räntederivat. Med aktier avses noterade aktier, konvertibler och aktiederivat. Med fastigheter avses direktägda fastigheter och fastigheter indirekt ägda via fastighetsbolag som är dotterbolag. Valuta består av räntebärande placeringar och aktier i utländsk valuta samt valutaderivat.

Riskmått

För räntebärande placeringar beräknas effekten av en allmän ränteuppgång med en procentenhet. Förändringen i aktieportföljen beräknas på en kursnedgång om 10 procent i kronor räknat, oberoende av land eller handelsplats. För fastigheterna beräknas förändringen i konsolideringskapitalet om direktavkastningskravet ökar med två procentenheter. Motsvarande beräkning görs för valutor när dessa utsätts för ett kursfall om 10 procent. Ovanstående tabell visar hur det kollektiva konsolideringskapitalet samt den kollektiva konsolideringsgraden påverkas om ovanstående förändringar inträffar för respektive tillgångslag.

Operativa risker

Med operativa risker menas risken för kvalitativa och kvantitativa förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Även risker avseende informationssäkerhet och fysisk säkerhet ryms i begreppet operativ risk. Gemensamt för de olika operativa riskerna är att de dels medför en oförutsedd ökning av verksamhetens driftskostnader och/eller minskning av dess intäkter dels kan resultera i ett minskat anseende och förtroende hos kunder och marknad.

Med utgångspunkt från en i bolaget gemensam modell för hantering av operativa risker genomför varje enhet i bolaget årligen en självutvärdering av upplevda risker. Sannolikheten för och konsekvenser av olika operativa risker identifieras. Därefter görs en värdering av vilken riskkontroll enheten har. För stora risker eller risker med för låg kontrollnivå resulterar utvärderingen i en åtgärdsplan med syfte att snarast möjligt undanröja eller reducera den aktuella risken. Modellen har nu tillämpats under fyra år och bidragit till dels ett ökat generellt kontrollmedvetande i bolaget dels bättre hantering och övervakning av olika operativa risker.

En projektgrupp för privat-offentlig samverkan i krisberedskapsfrågor har bildats med företrädare för olika aktörer inom den finansiella sektorn under ledning av Finansinspektionen. Projektet gjorde en första avrapportering i juni 2006. Till gruppen finns knuten en referensgrupp från försäkringsbranschen. I den ingår AMF Pension.

Resultaträkningar

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
TEKNISK REDOVISNING					
AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE					
Premieinkomst	1				
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		13 685	12 992	13 685	12 992
Premier för avgiven återförsäkring		-7	-3	-7	-3
		13 678	12 989	13 678	12 989
Kapitalavkastning, intäkter	2	19 042	17 022	18 935	16 943
Orealiserade vinster på placeringstillgångar					
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3	1 465	1 719	1 465	1 719
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	4	10 781	20 328	10 354	20 258
		12 246	22 047	11 819	21 977
Övriga tekniska intäkter		1		1	
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar	5		-		-
Före avgiven återförsäkring		-5 026	-4 655	-5 026	-4 655
Återförsäkrares andel			1	0	1
Förändring i avsättning för oreglerade skador			-		-
Före avgiven återförsäkring		-21	-17	-21	-17
Återförsäkrares andel		1	2	1	2
		-5 046	-4 669	-5 046	-4 669
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning					
Livförsäkringsavsättning	20				
Före avgiven återförsäkring		-4 572	-18 137	-4 572	-18 137
Återförsäkrares andel		0	-2	0	-2
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	22	-3 155	-3 360	-3 155	-3 360
		-7 727	-21 499	-7 727	-21 499
Driftskostnader	7, 28	-531	-532	-481	-478
Kapitalavkastning, kostnader	8	-3 831	-1 246	-3 831	-1 246
Orealiserade förluster på placeringstillgångar					
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3	-9	-	-9	-
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	4	-2 196	-859	-2 196	-859
		-2 205	-859	-2 205	-859
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		25 627	23 253	25 143	23 158
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		25 627	23 253	25 143	23 158
Skatt	9	-1 288	-1 460	-1 284	-1 460
Årets resultat 1)		24 339	21 793	23 859	21 698

1) Omräkning av försäkringstekniska avsättningar på grund av tjänstepensionsdirektivet har medfört att resultatet för 2005-12-31 har minskat med 5 762 Mkr, se not 18.

Resultatanalys

Moderbolaget	TJÄNSTEPENSION				ÖVRIG FÖRSÄKRING		
	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd	Fond- försäk- ring	Tjänste- anknuten pbf och sjuk- försäkring	Individuell traditionell- försäkring	Individuell fond- försäkring	
MSEK	Total						
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS							
TEKNISKA RESULTAT							
Premieinkomst	13 678	2	11 564	1 758	2	254	98
Kapitalavkastning, intäkter	18 935	3 605	14 945	323	0	54	8
Orealiserade vinster på placeringstillgångar							
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	1 465		0	1 414	0	0	51
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	10 354	2 006	8 318	0	0	30	0
Övriga tekniska intäkter	1	0	0	0	1	0	0
Försäkringsersättningar							
Utbetalda försäkringsersättningar	-5 026	-2 439	-2 192	-370	0	-11	-14
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-20	-6	-13	0	-1	0	0
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar							
Livförsäkringsavsättning	-4 572	2 316	-6 663	0	0	-225	0
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-3 155	0	0	-3 017	0	0	-138
Återbäring och rabatter	0	0	0	0	0	0	0
Driftkostnader	-481	-8	-387	-50	0	-30	-6
Kapitalavkastning, kostnader	-3 831	-742	-3 078	0	0	-11	0
Orealiserade förluster på placeringstillgångar							
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-9	0	0	-8	0	0	-1
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	-2 196	-426	-1 764	0	0	-6	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	25 143	4 308	20 730	50	2	55	-2
ICKE-TEKNISK REDOVISNING							
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	25 143	4 308	20 730	50	2	55	-2
Skatt	-1 284	-272	-962	-45	-1	-3	-1
Årets resultat	23 859	4 036	19 768	5	1	52	-3
Försäkringstekniska avsättningar							
Livförsäkringsavsättningar	106 811	19 730	86 397	0	0	684	0
Avsättning för oreglerade skador	80	33	40	0	5	2	0
Summa försäkringstekniska avsättningar	106 891	19 763	86 437	0	5	686	0
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk							
Fondförsäkringsåtaganden	12 602	0	0	12 213	0	0	389
Summa	12 602	0	0	12 213	0	0	389
Konsolideringsfond	93 194	19 722	72 937	70	0	497	-32

Balansräkningar

Per den 31 december

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
TILLGÅNGAR					
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	10,12	18 607	13 827	14 259	12 574
Placeringar i koncernföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	10,13	0	0	3 768	1 178
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	10, 11	131 548	124 786	131 506	124 770
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11	110 829	106 294	110 829	106 294
Övriga lån	10	0	2 739	0	2 739
Derivat	10, 11	637	666	637	666
Övriga finansiella placeringstillgångar	10	28 069	20 211	28 066	20 207
		289 690	268 523	289 065	268 428
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk					
Fondförsäkringstillgångar	14	12 527	9 397	12 527	9 397
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning		1	1	1	1
Avsättning för oreglerade skador		3	2	3	2
		4	3	4	3
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring					
Fordringar hos försäkringstagare		4	1	4	1
Övriga fordringar	15	182	160	194	171
		186	161	198	172
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	16	6	10	6	10
Kassa och bank		842	1 178	802	1 141
Övriga tillgångar		4	4	4	4
		852	1 192	812	1 155
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		2 015	1 888	2 014	1 887
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	70	78	65	77
		2 085	1 966	2 079	1 964
SUMMA TILLGÅNGAR		305 344	281 242	304 685	281 119

Balansräkningar fortsättning MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget Kapital 1)	18, 6				
Aktiekapital (300 aktier)		3	3	3	3
Konsolideringsfond		93 251	106 224	93 194	106 243
Fond för orealiserade vinster	19	47 706	39 313	47 260	39 294
Övriga medel		-8 393	-19 222	-7 966	-19 203
Årets resultat		24 339	21 793	23 859	21 698
		156 906	148 111	156 350	148 035
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	20	106 811	102 239	106 811	102 239
Avsättning för oreglerade skador	21	80	61	80	61
		106 891	102 300	106 891	102 300
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk					
Fondförsäkringsåtaganden	22	12 602	9 447	12 602	9 447
Depåer från återförsäkrare		1	1	1	1
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring		7	4	7	4
Skulder avseende återförsäkring		2	1	2	1
Derivat	11	80	419	80	419
Övriga skulder	23	28 544	20 698	28 503	20 684
		28 633	21 122	28 592	21 108
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	311	261	249	228
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		305 344	281 242	304 685	281 119
POSTER INOM LINJEN					
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelser	25	134 111	130 986	134 111	130 986
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	26	869	1 032	869	1 032
Ansvarsförbindelser	27	Inga	Inga	77	64
Åtaganden		Inga	Inga	Inga	Inga

1) Omräkning av försäkringstekniska avsättningar på grund av tjänstepensionsdirektivet har medfört att Eget kapital för 2005-12-31 har ökat med 9 119 Mkr, se not 18.

Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2003:13) med tillägg och anpassningar enligt övergångsbestämmelser enligt 2005:34.

Ändrade redovisningsprinciper

Från 2006-01-01 tillämpar AMF Pension Tjänstepensionsdirektivet och i anslutning till detta har omräkning skett av försäkringstekniska avsättningar per 2005-01-01 samt 2005-12-31, se not 18.

Från 2006 redovisas volymrabatter i AMF Pension Fondförvaltning AB som minskad intäkt. Tidigare redovisades rabatterna som kostnad i rörelsen. För jämförelse har anpassning skett för 2005.

Koncernredovisning

Koncernen omfattar AMF Pension, org. nr 502033-2259, samt de bolag där AMF Pension direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning, RR 1:00 samt förvärvsmetoden. Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernen med belopp avseende tiden efter förvärvet.

Affärsdagsredovisning

Köp och försäljning av värdepapper redovisas i balansräkningen per affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdag och likviddag redovisas brutto under övriga fordringar respektive övriga skulder.

Byggnader och mark

Byggnader och mark redovisas till verkligt värde, definierat som det mest sannolika priset vid en försäljning. Samtliga fastigheter värderas årligen och individuellt med tillämpning av ortsprismetoden kompletterad med kassaflödesanalyser. Samtliga fastigheter värderas extert.

Placeringar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärdet. Om det verkliga värdet på balans-

dagen understiger anskaffningsvärdet och värdenedgången anses vara bestående, värderas dessa tillgångar till det lägre värdet. Lån till koncernföretag värderas till anskaffningsvärdet.

Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde, dvs senaste betalkursen på balansdagen i lokal valuta.

Obligationer och andra räntebärande placeringar

Obligationer och andra räntebärande placeringar värderas till verkligt värde.

Erhållna kupongbetalningar, efter avdrag för köpt kupongränta, samt förändringen av det upplupna anskaffningsvärdet under året redovisas som ränteintäkt.

Derivat

Aktie-, ränte- och valutaderivat redovisas till verkligt värde på balansdagen. Individuell värdering sker av samtliga derivatinstrument. Derivatet redovisas på balansräkningens tillgångs- och skuldsida.

Återköpsavtal – repor

Under året har handel bedrivits med så kallade äkta återköpsransaktioner. Handel har förekommit med både finansierings- och placeringsrepor. Vid finansieringsrepor säljer AMF Pension obligationer, avistaledet i transaktionen, samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationerna på en bestämd dag till ett förutbestämt pris, terminsledet i transaktionen. Finansieringsrepor är ett sätt att låna pengar mot säkerhet. Obligationer som omfattas av finansieringsrepor redovisas tillsammans med bolagets övriga värdepapper under posten "Obligationer och andra räntebärande värdepapper". Det verkliga värdet av överenskommen köpeskilling i terminsledet redovisas som skuld under posten "Övriga skulder". För finansieringsrepor ställer AMF Pension säkerhet i form av obligationer och andra räntebärande värdepapper. Marknadsvärdet av pantsatta värdepapper redovisas under Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder. Vid placeringsrepor köper AMF Pension obligationer, avistaledet, samtidigt som motparten förbinder sig att köpa tillbaka obligationerna på en bestämd dag till ett förutbestämt pris, terminsledet. Placeringsrepor är ett sätt låna ut pengar mot

säkerhet. Obligationer som omfattas av placeringsreporedovisas inte i balansräkningen. Överenskommen köpeskilling i terminsledet redovisas som fordran under posten ”Övriga finansiella placeringsstillgångar”. För såväl finansierings- och placeringsrepoperiodiseras repans resultat, skillnaden mellan avistaledet och terminsledet, över tiden och redovisas som ränta.

Värdepapperslån

Värdepapperslån innebär att värdepapper lånas ut mot en ersättning, och mot erhållande av säkerhet. Ersättningen periodiseras över löptiden och redovisas som ränta. Värdepapper som lånats ut redovisas även därefter som värdepapper i balansräkningen. Värdet av utlånade värdepapper, där säkerhet erhållits i form av värdepapper, tas även upp under ”Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter”. Den erhållna säkerheten tas inte upp i balansräkningen utan anges under ”Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter” till verkligt värde. Värdet av utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanta medel tas även upp under ”Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egen skuld och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser”. Den erhållna säkerheten tas upp i balansräkningen till verkligt värde.

Lån

Lån och reverser, redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när lånet togs upp. Avdrag görs för befarade kreditförluster. Upplupet värde lämnas i not till balansräkningen.

Placeringar i utländsk valuta

Tillgångar i utländsk valuta redovisas till balansdagens valutakurser.

Orealiserade och realiserade valutakursresultat redovisas i resultaträkningen netto under kapitalavkastning.

Aktier och obligationer i utländsk valuta kan valutakurssäkras genom valutaterminskontrakt i syfte att minimera valutakurseffekter i resultaträkningen. Valutaterminskontrakt värderas till verkligt värde och den orealiserade värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

Redovisning av orealiserat och realiserat resultat

Vid redovisning av placeringsstillgångar till verkligt värde redovisas orealiserat resultat i resultaträkningen under särskilda delposter.

Ackumulerade orealiserade vinster per balansdagen redovisas i fonden för orealiserade vinster under Eget Kapital. Fond för orealiserade vinster utgörs av positiva skillnader mellan det verkliga värdet och anskaffningsvärdet. För obligationer och andra räntebärande placeringar utgörs anskaffningsvärdet av det upplupna anskaffningsvärdet.

Avsättning till eller upplösning av fond för orealiserade vinster redovisas direkt över balansräkningen som en justering mot övriga medel. Avsättning till fond för orealiserade vinster sker netto för aktier samt obligationer och andra räntebärande värdepapper, det vill säga efter kvittning av orealiserade vinster och förluster på portföljnivå. För byggnader och mark sker istället avsättning på individuell basis.

Realisationsvinster respektive -förluster definieras som skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För obligationer och andra räntebärande placeringar definieras realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspris och upplupet anskaffningsvärde. Realisationsresultat redovisas netto per tillgångsslag i resultaträkningen under posten kapitalavkastning.

Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier är bokförda till det historiska anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Inventarier skrivs årligen av med 20 procent av anskaffningsvärdet. Datautrustning skrivs årligen av med 33 procent av anskaffningsvärdet.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

Livförsäkringsavsättningarna motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser. Kapitalvärdet beräknas med beaktande av antaganden om framtida ränta, dödlighet och andra riskmått, driftskostnader och skatter. Dödlighetsantagandet bygger på bolagets aktuella erfarenhet och driftskostnadsantagandet utgörs av ett antagande om kostnad som är proportionell mot de försäkringstekniska avsättningarna.

Från och med 1 januari 2006 följer den del som avser tjänstepensioner, vilket utgör i stort sett hela bolagets åtagande, tjänstepensionsdirektivets regelverk om aktsamma antaganden. När det gäller räntesantagandet innebär detta att marknadsräntor med löptider som motsvarar bolagets framtida kassaflöden ska väljas. Under 2006 har bolaget valt att utnyttja den övergångslösning som får tillämpas, vilket innebär att bolaget använder den räntesats som avser nollku-

pongrentan motsvarande den längsta noterade marknadsrentan.

Följande räntor har använts för värdering 2006 samt omräkning av 2005 års resultat- och balansräkning. Inom parantes anges den vid tillfället gällande högsta räntan.

2006-12-31	3,69 (2,75) procent
2005-12-31	3,50 (2,75) procent
2005-01-01	4,19 (3,00) procent

För den mindre del av bolagets åtagande som avser privat pensionsförsäkring följer vi finansinspektionens föreskrift om högsta ränta.

I livförsäkringsavsättning ingår ej värdet av beslutade pensionstillägg, allokerad återbäring och särskilda pensionsmedel. I livförsäkringsavsättning ingår inte heller AMF Pensions beräknade åtagande för personer som är under 60 år avseende pensionsbelopp enligt ”Definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO”. För dessa personer kommer tilldelning av garanterade pensionsbelopp och livförsäkringsavsättning, efter beslut av styrelsen, att ske den månad då 60 års ålder uppnås.

Avsättning för oreglerade skador utgörs av pensionsbelopp, inklusive tilldelad återbäring, som förfallit till betalning men som ännu ej betalats ut. Här ingår också avsättningar för premiebefrielseförsäkring, dels IBNR-reserv och dels sjukreserv för pågående sjukfall. Samtliga åtaganden upptagna under försäkringstekniska avsättningar är i svenska kronor.

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagare bär risk

Dessa försäkringstekniska avsättningar motsvaras av värdet av försäkringstagarnas fondandelar inklusive medel i svenska kronor som ej är placerat i andelar..

Premieinkomst

För premiebetalningar tillämpas kontantprincip. Premieinkomsten utgörs av årets premier samt tilldelad återbäring i form av premiereduktion och höjning av pensionsrätt.

Anskaffningskostnader

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska anskaffningskostnaderna för en produkt redovisas separat. AMF Pension har tidigare år inte separatredovisat dessa på grund av att omfattningen inte har varit av väsentligt värde för rörelsen. För verksamhetsåret 2006 kommer AMF Pension att redovisa dessa separat då de ökat i omfattning under året. Däremot redovisas inte dessa kostnader som förutbetalda anskaffningskostnader, då de inte bedömts ha något betydande värde för rörelsen under kommande år.

Skatt

I årets skattekostnad ingår avkastningsskatt, kupongskatt samt inkomstskatt. Eftersom avkastningsskatten beräknas utifrån bolagets förmögenhet har ingen belastning av latent skatt skett.

Premiebefrielseförsäkringen är inte att betrakta som pensionsförsäkring och faller därför inom ramen för inkomstskatt enligt inkomstskattelagen (IL).

AMF Pension rapporterar enligt IFRS från 1 januari 2007

Övergången till den internationella redovisningsstandarden IFRS i AMF Pensions koncernredovisning är ett led i en pågående harmonisering av de redovisningsregler som tillämpas av bolag inom EU. Bolag som AMF Pension behöver inte anpassa sin redovisning från 2005. AMF Pensions styrelse har beslutat att bolaget ska göra en IFRS-anpassning i koncernen från 2007. AMF Pension har valt att till och med 2006 tillämpa de redovisningsregler som föreskrivs i Finansinspektionens övergångsregler för icke-noterade bolag. Övergången till IFRS ska ses som ett led i AMF Pensions ambition om att en transparent och god redovisning ökar förståelsen för affärsverksamheten.

AMF Pension har förberett övergången till IFRS, i koncernredovisningen, sedan våren 2004. Arbetet har bedrivits i två projekt; ett med ansvar för faktainsamling och ett med ansvar för framtagande av en IFRS-anpassad årsredovisning.

Bedömningen är att införandet av IFRS endast medför marginella redovisningsmässiga effekter. En av de främsta principiella förändringarna i IFRS jämfört med de tidigare tillämpade regelverken är att tillgångar och skulder i betydligt högre grad ska upptas till verkligt värde. Tidigare har denna tillgångs- och skuldvärdering till övervägande del byggt på realisationsprincipen (dvs. anskaffningsvärde). AMF Pension har liksom övriga svenska försäkringsbolag tillämpat verkligt värde-principen i redovisningen av placeringstillgångar sedan 1996, vilket är i linje med de principer som föreskrivs av IFRS.

En central frågeställning för AMF Pension har varit IFRS 4, Försäkringsavtal, med gränsdragning mellan försäkrings- eller finansiella kontrakt. Detta är utan tvekan den mest omfattande standarden i regelverket för AMF Pension som medfört ett stort utredningsarbete för att anpassa nuvarande redovisningsregler. AMF Pension kommer att redovisa alla kontrakt som försäkringskontrakt.

Moderbolaget AMF Pension kommer att rapportera enligt lagbegränsad IFRS, medan koncernen rapporterar enligt EU-anpassad IFRS. Koncernredovisning-

en, enligt IFRS, kommer i stora drag att överensstämma med moderbolagets redovisning. I enlighet med IAS 7, Kassaflödesanalyser, kommer AMF Pension att redovisa kassaflödesanalyser. Detta har inte gjorts tidigare.

IFRS-regelverket för även med sig ökade krav på tilläggsupplysningar. Den största strukturella förändringen för AMF Pension berör tilläggsupplysningar och att flera av de redovisade noterna kompletteras med förklarande kommentarer.

Sammanfattningsvis kan noteras att AMF Pensions IFRS-projekt har drivits enligt den tidigare framlagda och beslutade tidplanen och var klart den 1 januari 2007. AMF Pensions första rapport i enlighet med IFRS är halvårsrapporten 2007, där en detaljerad beskrivning av de ekonomiska effekterna samt förändringar i redovisningsprinciper kommer att finnas.

Noter till resultat- och balansräkningar

(MSEK där inget annat anges)

NOT 1 PREMIEINKOMST	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Inbetalda premier 1) 2)	11 284	10 189	11 284	10 189
Tilldelad återbäring	2 401	2 803	2 401	2 803
Avgiven återförsäkring	-7	-3	-7	-3
	13 678	12 989	13 678	12 989

1) Av premie avser 1 856 (1 755) fondförsäkring och 9 428 (8 434) traditionell försäkring, därav 10 miljoner kronor som ej är återbäringsberättigad.

Av inbetald premie utgör 8 759 (9 224) periodiska premier och 2 525 (965) engångspremier. Som engångspremie räknas också den tilldelade återbäringen.

Av inbetald premie till traditionell försäkring utgörs 373 miljoner kronor av överföring från fondförsäkring.

2) Upplysningar om närstående, se not 29.

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Driftöverskott från byggnader och mark 1) 2)	576	624	554	612
Erhållna utdelningar	3 669	3 167	3 669	3 167
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 191	4 281	4 191	4 281
Övriga finansiella placeringstillgångar	2	8	2	8
Övriga ränteintäkter	225	221	140	154
	4 418	4 510	4 333	4 443
Återförda nedskrivningar				
Fastigheter	0	184	0	184
Valutakursvinster, netto	0	2 246	0	2 246
Realisationsvinster, netto				
Byggnader och mark	205	0	205	0
Aktier och andelar	10 174	4 301	10 174	4 301
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	1 990	0	1 990
	10 379	6 291	10 379	6 291
Summa kapitalavkastning, intäkter	19 042	17 022	18 935	16 943

1) Driftöverskott i moderbolaget från byggnader och mark utgörs av hyresintäkter 1023 (951) samt driftskostnader -469 (-339), inklusive resultatandel i Kommanditbolaget Salénhuset samt Handelsbolagen Marievik, Pukan och AMF Pension Bostad.

2) För att få en mer rättvis bild av marknadsmässiga interna hyror redovisas dessa i sin helhet, varför någon eliminering inte sker.

**NOT 3 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA
LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR PLACERINGSRISK**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Aktier och andelar	1 465	1 715	1 465	1 715
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	4	0	4
	1 465	1 719	1 465	1 719
Orealiserade förluster på placeringstillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-9	0	-9	0
	-9	0	-9	0

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVRIGA PLACERINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Byggnader och mark	2 336	992	1 909	922
Aktier och andelar	8 445	19 336	8 445	19 336
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
	10 781	20 328	10 354	20 258
Orealiserade förluster på placeringstillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-2 196	-859	-2 196	-859
	-2 196	-859	-2 196	-859

NOT 5 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Utbetalda ersättningar	-4 973	-4 595	-4 973	-4 595
Återköp	-24	-26	-24	-26
Driftskostnader för skadereglering	-29	-34	-29	-34
	-5 026	-4 655	-5 026	-4 655

NOT 6 ÅTERBÄRING OCH RABATTER

Under 2006 har 2 926 (2 423) MSEK betalats ut i form av återbäring till de försäkrade (pensionärens).
Se vidare not 18 eget kapital.

NOT 7 DRIFTSKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Anskaffningskostnader 3)	-80	-58	-80	-58
Administrationskostnader 1) 2)	-451	-474	-401	-420
Summa	-531	-532	-481	-478
Specifikation av övriga driftskostnader				
Skadereglering 2)	-29	-34	-29	-34
Kapitalförvaltning 4)	-117	-115	-117	-115
Bolagets totala driftskostnader	-677	-681	-627	-627
<i>varav</i>				
personalkostnader, se not 28	-227	-215	-222	-212
lokalkostnader 1)	-30	-30	-30	-30
avskrivningar	-5	-5	-5	-5
övrigt 4)	-415	-431	-370	-380
Bolagets totala driftskostnader	-677	-681	-627	-627
Arvode och kostnadsersättning till revisorer				
<i>Revisionsuppdrag 5)</i>				
Ernst & Young	-2,3	-	-2,1	-
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers	-0,3	-1,7	-0,3	-1,7
SET Revisionsbyrå	-0,5	-1,4	-0,3	-1,1
Deloitte (av Finansinspektionen förordnad revisor)	-0,3	-0,4	-0,2	-0,3
<i>Andra uppdrag 5)</i>				
Ernst & Young	-0,6	-	-0,4	-
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers	-	-	-	-
SET Revisionsbyrå	-	-	-	-
	-4,0	-3,5	-3,3	-3,1

1) För att få en mer rättvis bild av marknadsmässiga interna hyror redovisas dessa i sin helhet, varför någon eliminering inte sker.

2) Upplysningar om närstående. Se not 29.

3) Se tillämpade värderings- och redovisningsprinciper, anskaffningskostnader sid 20.

4) Depåavgifter är flyttat från kapitalförvaltningskostnader till bank och transaktionskostnader. Anpassning har skett för 2005 års jämförelsetal.

5) Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 8 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kapitalförvaltningskostnader 1)	-117	-115	-117	-115
Räntekostnader				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 757	-936	-1 757	-936
Övriga finansiella placeringstillgångar	-21	-11	-21	-11
	-1 778	-947	-1 778	-947
Valutakursförlust, netto	-1 739	0	-1 739	0
Realisationsförluster, netto				
Byggnader och mark	0	-174	0	-174
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-188	0	-188	0
	-188	-174	-188	-174
Bank och transaktionskostnader				
Depåavgifter 1)	-9	-10	-9	-10
	-9	-10	-9	-10
Summa kapitalavkastning, kostnader	-3 831	-1 246	-3 831	-1 246

1) Depåavgifter är flyttat från kapitalförvaltningskostnader till bank och transaktionskostnader. Anpassning har skett för 2005 års jämförelsetal.

NOT 9 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kupongskatt	-149	-130	-149	-130
Avkastningsskatt	-1 134	-1 330	-1 134	-1 330
Inkomstskatt	-5	-	-1	-
	-1 288	-1 460	-1 284	-1 460

NOT 10 PLACERINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
	2006	2006	2006	2005	2005	2005
Byggnader och mark 1)	14 259	10 991	14 259	12 574	11 561	12 574
Placeringar i koncernföretag						
Aktier och andelar i koncernföretag		3 768	3 768		1 178	1 178
Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar 2)	131 506	91 012	131 506	124 770	88 982	124 770
Obligationer och andra räntebärande värdepapper 3)						
svenska staten	30 623	30 569	30 623	31 181	30 080	31 181
svenska noterade bostadsinstitut	13 462	13 557	13 462	7 945	7 898	7 945
övriga noterade svenska emittenter	1 821	1 807	1 821	9 415	9 394	9 415
övriga onoterade svenska emittenter	15 644	15 644	15 644	10 060	10 060	10 060
utländska stater	32 342	32 454	32 342	30 117	29 561	30 117
övriga utländska emittenter	16 937	16 932	16 937	17 576	17 205	17 576
	110 829	110 963	110 829	106 294	104 198	106 294
Lån med säkerhet i fast egendom	0	0	0	0	0	0
Övriga lån						
svenska kommunlån	-	-	-	108	108	108
STP-lån	-	-	-	2 655	2 631	2 631
	0	0	0	2 763	2 739	2 739
Derivat						
aktierelaterade derivat	-	-	-	3	4	3
valutaderivat	637	0	637	663	0	663
räntederivat	0	0	0	0	0	0
	637	0	637	666	4	666
Övriga finansiella placeringstillgångar						
sale and lease back-avtal	0	0	0	139	185	139
repor återköpsttransaktioner	14 806	14 806	14 806	12 565	12 565	12 565
investerad säkerhet för värdepapperslån	13 260	13 260	13 260	7 503	7 503	7 503
	28 066	28 066	28 066	20 207	20 253	20 207
Summa placeringstillgångar moderbolaget	244 800	289 065	244 800	228 915	228 915	268 428
varav efterställt						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 075	3 056	3 075	3 622	3 518	3 622
Tillkommer i koncernen						
Byggnader och mark	4 349	3 903	4 349	1 253	1 235	1 253

Forts NOT 10

Anskaffningsvärde byggnader och mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående balans	12 796	12 872	11 561	11 637
Tillkommande tillgångar	2 906	186	238	186
Avgående tillgångar	-808	-262	-808	-262
Utgående balans	14 894	12 796	10 991	11 561

- 1) Specifikation per fastighetskategori lämnas i not 12.
- 2) Specifikation över aktieinnehavet återfinns på sidorna 42-46
- 3) För obligationer och andra räntebärande värdepapper definieras anskaffningsvärdet som det upplupna anskaffningsvärdet. För innehav där bokfört värde överstiger nominellt belopp är skillnaden 4 970 (7 118) MSEK och för innehav där bokfört värde understiger nominellt belopp är skillnaden 703 (200) MSEK.

NOT 11 DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument med positiva verkliga värden

	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	0	0	-5 008	7	7	300	-	-	-	7
Swapar	-	-	-	630	630	-73 870	-	-	-	630
Summa	0	0	-5 008	637	637	-73 570	-	-	-	637
Varav clearat	0	0	-5 008	-	-	-	-	-	-	-

Derivatinstrument med negativa verkliga värden

	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-	-	-	-15	-15	1 530	-	-	-	-15
Swapar	-	-	-	-65	-65	-13 906	-	-	-	-65
Summa	-	-	-	-80	-80	-12 376	-	-	-	-80
Varav clearat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Derivat används för att effektivisera riskhanteringen i förvaltningen.

Valutaderivat består av valutaterminer och valutaswapar som görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

NOT 12 FÖRDELNING PÅ FASTIGHETSKATEGORI

Koncernen

	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde per kvm uthyrningsbar yta 1)	Taxeringsvärde	Direktavkastning 2)
	2006	2006	SEK		%
Kontors- och affärsfastigheter					
Storstadsregioner	18 216	14 538	33 060	9 436	3,2
Bostadsfastigheter					
Västerås	391	355	7 150	251	5

Specifikationen ovan avser direktägda fastigheter samt fastighet som ägs av helägt dotterbolag.

Andelen fastigheter som används i den egna verksamheten uppgår till 0,56 (0,65) procent av den totala bruksarean.

Ytvakansgraden är per 2006-12-31 8,0 procent.

1) Uthyrningsbar yta inklusive garage.

2) Direktavkastning har beräknats i procent av det verkliga värdet på balansdagen.

Vid beräkning har fastigheternas innehavstid under året beaktats.

NOT 13 PLACERINGAR I KONCERNFÖRETAG - AKTIER OCH ANDELAR

	Org.nr	Antal aktier	Kapitalandel %	Eget kapital	Bokfört värde 2006	Bokfört värde 2005
AMF Pension Bostad 1 HB 1)	969712-1169	-	99,99	349	349	0
Fastighetsbolaget Pukan HB 1)	916400-4492	-	99,99	220	764	749
Svalungen AB	556337-2647	1 000	100	0	0	0
Förvaltningsbolaget Marievik HB 1)	916503-8010	-	99,99	144	384	385
SalénHuset KB 1)	969712-1680	-	99,99	474	2 241	0
AMF Pension Fondförvaltning AB 2)	556549-2922	20 000	100	41	30	44
AMF Pension Fastighetsförvaltning AB	556552-7420	1 000	100	1	0	0
					3 768	1 178

Säte för samtliga bolag är Stockholm.

1) Svalungen AB:s andel är 0,01 procent. I kapitalavkastningstabellen sid 41 ingår handelsbolaget i raden fastigheter.

2) Aktieägartillskott har lämnats på sammanlagt 78 MSEK under åren 1998 till 2001. Resultatet i AMF Pension Fondförvaltning AB genererade en vinst under 2005 på 13,4 MSEK. Detta belopp har återbetalats under år 2006.

	2006	2005
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	1 178	1 221
Tillkommande poster	2 613	44
Avgående poster	-23	-87
Utgående balans	3 768	1 178
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	0	0
Årets nedskrivningar	-	-
Årets återförda nedskrivningar	-	-
Utgående balans	0	0
Summa bokfört värde	3 768	1 178

NOT 14 PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR PLACERINGSRISK

	Verkligt värde	Anskaff- nings- värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaff- nings- värde	Bokfört värde
	2006	2006	2006	2005	2005	2005
AMF Pensions Aktiefond-Världen	3 264	2 287	3 264	2 551	1 959	2 551
AMF Pensions Balansfond	5 739	4 522	5 739	4 457	3 678	4 457
AMF Pensions Europafond-Euro	541	429	541	407	343	407
AMF Pensions Räntefond-Sverige	318	315	318	274	260	274
AMF Pensions Aktiefond-Sverige	2 092	1 222	2 092	1 453	960	1 453
AMF Pensions Aktiefond-Global	196	170	196	138	115	138
AMF Pensions Räntefond-Likviditet	48	48	48	8	8	8
AMF Pensions Aktiefond-Småbolag	329	250	329	109	86	109
	12 527	9 243	12 527	9 397	7 409	9 397

NOT 15 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Fordringar hos koncernbolag	-	-	14	13
Ej likviderade affärer med värdepapper	144	81	144	81
Skattefordran	23	17	23	17
Övrigt	15	62	13	60
	182	160	194	171

NOT 16 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Anskaffningsvärde vid årets början	54	55	54	55
Förvärv under året	1	3	1	3
Avyttringar under året	-8	-4	-8	-4
Anskaffningsvärde vid årets slut	47	54	47	54
Avskrivningar vid årets början	-44	-43	-44	-43
Avyttringar under året	8	4	8	4
Årets avskrivningar	-5	-5	-5	-5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-41	-44	-41	-44
Planenligt restvärde inventarier	6	10	6	10

NOT 17 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Förfallen, ej erhållen aktieutdelning	45	54	45	54
Fastighetsintäkter	17	15	17	15
Förskottsbetalda fakturor	2	4	2	4
Övrigt	6	5	1	4
	70	78	65	77

NOT 18 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Konsoliderings- fond	Fond för orealiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital enligt						
fastställd balansräkning	3	91 343	39 313	-19 222	27 555	138 992
Effekt av byte av redovisningsprincip 1)		14 881			-5 762	9 119
Justerad ingående balans	3	106 224	39 313	-19 222	21 793	148 111
Föregående års vinstdisposition		2 571		19 222	-21 793	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring						
Pensionstillägg/Individuell återbäring 2)		-2 926				-2 926
Premierreduktion		-2 401				-2 401
Transaktioner med närstående 3)		-10 217				-10 217
Förändring av fond för orealiserade vinster			8 393	-8 393		0
Årets resultat					24 339	24 339
Utgående balans koncernen	3	93 251	47 706	-8 393	24 339	156 906
Moderbolaget						
	Aktiekapital	Konsoliderings- fond	Fond för orealiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital enligt						
fastställd balansräkning	3	91 362	39 294	-19 203	27 460	138 916
Effekt av byte av redovisningsprincip 1)		14 881			-5 762	9 119
Justerad ingående balans	3	106 243	39 294	-19 203	21 698	148 035
Föregående års vinstdisposition		2 495		19 203	-21 698	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring						
Pensionstillägg/Individuell återbäring 2)		-2 926				-2 926
Premierreduktion		-2 401				-2 401
Transaktioner med närstående 3)		-10 217				-10 217
Förändring av fond för orealiserade vinster			7 966	-7 966		0
Årets resultat					23 859	23 859
Utgående balans moderbolaget	3	93 194	47 260	-7 966	23 859	156 350

1) Omräkning av försäkringstekniska avsättningar har gjorts enligt tjänstepensionsdirektivet. Byte av redovisningsprincip följer Redovisningsrådets rekommendation RR 5.

2) Se vidare not 6.

3) Se vidare not 29.

NOT 19 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Byggnader och mark	3 903	1 727	3 457	1 708
Aktier och andelar	43 935	35 490	43 935	35 490
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-132	2 096	-132	2 096
	47 706	39 313	47 260	39 294

NOT 20 LIVFÖRSÄKRINGS-AVSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående balans	102 239	84 102	102 239	84 102
Förändring i livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring	4 572	18 137	4 572	18 137
	106 811	102 239	106 811	102 239

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

Ingående balanser är omräknade i enlighet med tjänstepensiondirektivet

Ränteantagande 2005-01-01: 4,19 procent före avdrag för avkastningsskatt, motsvarande 3,56 procent efter avkastningsskatt.

Ränteantagande 2005-12-31: 3,50 procent före avdrag för avkastningsskatt, motsvarande 2,97 procent efter avkastningsskatt

Ränteantagande utgående balans 2006: 3,69 procent före avdrag för avkastningsskatt, motsvarande 3,13 procent efter avkastningsskatt

Dödlighetsantagande är baserat på senaste branschgemensam statistik samt bolagets eget statistikunderlag

Könsneutralt antagande tillämpas för den del av beståndet som avser kollektivavtalad försäkring anpassat för andelen män/resp kvinnor i resp. grupp

För merparten av alla försäkringar tillämpas ett driftskostnadsantagande på 0,3 procent av kapitalet.

NOT 21 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Fastställda ersättningar	71	57	71	57
Icke fastställda ersättningar	9	4	9	4
	80	61	80	61

NOT 22 FÖRSÄKRINGSTEKNISK AVSÄTTNING FÖR LIVFÖRSÄKRINGAR FÖR VILKA
FÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR RISK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående balans	9 447	6 087	9 447	6 087
Årets förändring i livförsäkringsavsättning för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken	3 155	3 360	3 155	3 360
	12 602	9 447	12 602	9 447

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Skatter och avgifter	315	284	296	284
Äkta återköpsransaktioner	14 804	12 561	14 804	12 561
Ej likviderade värdepappersaffärer	69	101	69	101
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	13 260	7 503	13 260	7 503
Skulder till koncernföretag	-	-	0	0
Leverantörsskulder	40	44	27	35
Andra skulder	56	205	47	200
	28 544	20 698	28 503	20 684

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Personalkostnader	38	40	38	40
Fastighetskostnader	79	62	79	61
Förskottsbetalda hyror	100	118	100	101
Övrigt	94	41	32	26
	311	261	249	228

NOT 25 PANTER OCH DÄRMED JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER STÄLLDA FÖR EGNA SKULDER OCH SÅSOM AVSÄTTNINGAR REDOVISADE FÖRPLIKTELSE, VARJE SLAG FÖR SIG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	66 500	73 800	66 500	73 800
Fastigheter och fastighetsaktier	13 000	9 700	13 000	9 700
Aktier exkl. fastighetsaktier	27 400	27 900	27 400	27 900
	106 900	111 400	106 900	111 400
Ovanstående specifikation avser tillgångar värderade till verkligt värde intagna i skuldämningsregistret enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2002:9				
Ställd säkerhet avseende äkta återköpsransaktioner				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 429	12 349	14 429	12 349
Utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanter				
Utlånade aktier och obligationer	12 782	7 237	12 782	7 237
Summa för egna skulder ställda pantar	134 111	130 986	134 111	130 986

NOT 26 ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER, VARJE SLAG FÖR SIG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ställd marginalsäkerhet till OMX				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	562	660	562	660
Ställd säkerhet till JP Morgan avseende derivathandel				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	306	371	306	371
Ställd säkerhet till Nordpool (elbörs) avseende fastighetsbeståndets elförsörjning				
Kassa och bank	1	1	1	1
	869	1 032	869	1 032
Utlånade aktier och obligationer där säkerhet erhållits i form av värdepapper	6 022	3 569	6 022	3 569
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-6 247	-3 700	-6 247	-3 700

NOT 27 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Solidariskt betalningsansvar för skulder i Kommanditbolaget				
Salénhuset KB samt Handelsbolagen Förvaltningsbolaget				
Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, AMF pension				
Bostad 1 HB	Inga	Inga	77	64

Not 28 PERSONAL

Löner och andra ersättningar (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare, se även specifikation nedan	15,2	14,6	13,5	12,8
Övriga anställda	123,9	118,5	106,5	105,2
Samtliga	139,1	133,1	120,0	118,0
Sociala kostnader	97,4	86,9	86,6	78,8
- varav pensionspremie inkl. löneskatt VD och ledande befattningshavare, se även specifikation nedan	13,6	10,0	13,3	9,7
- varav pensionspremie inkl. löneskatt, övriga	38,2	32,8	33,8	29,9

Medelantal anställda, köns- och åldersfördelning samt utbildningskostnader i koncernen

	2006	2005
Medelantal anställda	205	197
Kvinnor (%)	56	52
Män (%)	44	48
34 år eller yngre (%)	17	22
35-50 år (%)	57	50
51 år eller äldre (%)	26	28
Utbildningskostnader (MSEK)	3,8	4,0

Medelantal anställda har beräknats med utgångspunkt från antalet arbetstimmar, betald tid, relaterad till en förväntad (schemalagd) årsarbetstid på ca 1900 timmar.

Fördelning av kvinnor och män i ledande befattningar

	2006		2005	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderbolaget:				
Styrelsen	3	8	2	9
VD och ledande befattningshavare	1	2	1	2
AMF Pension Fondförvaltning AB				
Styrelsen	1	6	1	6

Forts NOT 28

Sjukfrånvaro i koncernen (%)	2006	2005
Totalt	3	4
Kvinnor	4	5
Män	1	1
29 år eller yngre	4	2
30-49 år	3	3
50 år eller äldre	2	5
Andel sjukfrånvaro som varat längre än 60 dagar	39	56

Andelen långtidsfrånvaro har beräknats som: sjukfrånvaro 60 dagar eller mer / totala sjukfrånvarotimmar.

Ersättning till ledande befattningshavare i koncernen

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Ledande befattningshavare i moderbolaget avser enhetscheferna för Pensionsmarknad och Kapitalförvaltning. I redovisningen nedan ingår dessutom verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning AB.

Rörlig ersättning till verkställande direktören i AMF Pension är maximerad till fyra månadslöner. För ledande befattningshavare i AMF Pension är den rörliga ersättningen maximerad till sju respektive tio månadslöner. För verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning AB är den rörliga ersättningen maximerad till sju månadslöner. Rörliga ersättningar till verkställande direktören, i moderbolag och dotterbolag, samt ledande befattningshavare i moderbolaget baseras på individuella villkor relaterade till ekonomiska resultat och uppsatta verksamhetsmål. Rörlig ersättning till verkställande direktörer och ledande befattningshavare är inte tjänstepensionsgrundande. För ytterligare redogörelse av rörlig ersättning i koncernen se nedan.

Pensionsförmåner och övriga ersättningar till verkställande direktörerna och ledande befattningshavare utgår som en del av den totala ersättningen.

På nästa sida redovisas ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i såväl moderbolaget AMF Pension som dotterbolaget AMF Pension Fondförvaltning AB.

Forts NOT 28

Ersättningar och förmåner i moderbolaget, TSEK

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad inkl. löneskatt	Övrig ersättning
<u>Styrelsens ordförande:</u>					
Göran Tunhammar	240				60
<u>Övriga styrelseledamöter:</u>					
Dan Andersson	75				6
Lennart Nilsson	75				6
Per Bardh	44				
Charlotte Bohman	44				
Håkan Bryngelsson	75				
Urban Bäckström	44				
Hans Gidhagen	75				
Wanja Lundby-Wedin	75				
Ellen Nygren	75				
Erland Olauson	75				
<u>Verkställande direktör:</u>					
Christer Elmehagen	3 764	1 182	80	11 203	
Ledande befattningshavare (2 befattningar)	4 150	3 358	60	2 063	

Kommentarer till tabellen:

- På 2006 års bolagsstämma nyvaldes Per Bardh, Charlotte Bohman och Urban Bäckström till styrelseledamöter. Från och med bolagsstämman 2005 består styrelsen endast av 11 ordinarie ledamöter, suppleanter utses ej. Ovan redovisas arvoden för den sittande styrelsen per den 31 december 2006. Utöver vad som ovan redovisas har under året arvoden till de avgångna ledamöterna Jörgen Andersson, Bengt Hultd och Lars Jansson, utbetalats med sammanlagt 98,7 TSEK.
- Övrig ersättning avser arvoden för uppdrag i bolagets finansutskott.
- Rörlig ersättning för verkställande direktören avser bokförd kostnad 2006. Av totalt angivet belopp utgör 600 TSEK rörlig ersättning reserverad 2006, resterande är intjänad ej tidigare kostnadsförd rörlig ersättning för 2005. Under 2006 har till verkställande direktören rörlig ersättning intjänad 2005 utbetalats med 1 164 TSEK. Av utbetalt belopp har 582 TSEK, exkl. arbetsgivaravgift, påverkat årets resultat.
- Rörlig ersättning för ledande befattningshavare avser bokförd kostnad för rörlig ersättning intjänad 2006. Under 2006 har rörlig ersättning intjänad och kostnadsförd 2004 och 2005 utbetalats med totalt 3 146 TSEK.
- Övriga förmåner avser tjänstebil.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Se mer information om pensionsförmåner nedan.

Ersättningar och förmåner i AMF Pension Fondförvaltning AB, TSEK

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad inkl. löneskatt	Övrig ersättning
<u>Styrelsens ordförande:</u>					
Tor Marthin	40				-
<u>Övriga styrelseledamöter:</u>					
Christer Elmehagen	0				
Gösta Larsson	60				
Tommy Adamsson	60				
Eddie Dahlberg	60				
Dan Andersson	60				
Erland Olauson	60				
Carina Törnblom	45				
<u>Verkställande direktör:</u>					
Fredrik Nordström	1 096	239		324	

Kommentarer till tabellen:

- Vid en extra bolagsstämma i september 2006 valdes Tor Marthin till ny ordförande i AMF Pension Fondförvaltning AB. Till föregående ordförande, Christer Elmehagen utgick inga arvoden.
- Ovan redovisad rörlig ersättning avser årets bokförda kostnad. Reservering för 2006 års intjänande rörliga ersättning till verkställande direktören är gjord med 298 TSEK. Avseende intjänad rörlig ersättning 2005 gjordes en något för hög reservering varför 58 TSEK återförts, vilket reducerat årets kostnad för rörlig lön. Till verkställande direktören har under året rörlig ersättning som är intjänad och kostnadsförd 2004 respektive 2005 utbetalats med sammanlagt 369 TSEK.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Forts NOT 28

Rörlig ersättning

Inom AMF Pension tillämpas två alternativa belöningsprogram som inbegriper både ledande befattningshavare och medarbetare. Inom enheten Pensionsmarknad har ett nytt program startats under 2006. Programmet löper under perioden 2006-2008 men tillämpas ett år i taget. Den rörliga ersättning som intjänas under ett år utbetalas i sin helhet året därpå. Omfattade medarbetare är chefen Pensionsmarknad, medlemmar i enhetens ledningsgrupp, gruppchefer samt all säljande personal. Villkoren i programmet utgörs av årligt premieinflöde samt i förväg uppsatta verksamhetsmål. Taket för tilldelning är satt från en till sju månadslöner. För chefen Pensionsmarknad och två avdelningschefer finns även en långsiktig rörlig lönedel. Villkoret utgörs av årligt premieinflöde under hela treårsperioden 2006-2008. Om treårs målet uppnås till fullo blir utfallet i det långsiktiga programmet totalt 4 månadslöner. I bokslutet görs en kollektiv reservering av de medel som i programmen intjänats under räkenskapsåret.

Ett program för rörlig ersättning finns även inom enhet Kapitalförvaltning. Aktuellt program, vilket omfattar samtliga medarbetare på Kapitalförvaltning, löper under perioden 2005-2007. Principen för intjänande och utbetalning är densamma som Pensionsmarknads program. Villkoren i Kapitalförvaltnings program är relaterade till AMF Pensions resultat relativt konkurrenter, meravkastning mot index samt personliga mål. För medarbetare med ansvar för AMF Pensions fonder har mål relaterat till fondernas resultat en större vikt för individuell utfall än andra mål. Utfallstaket i Kapitalförvaltnings program är satt från en till tio månadslöner. I bokslutet görs en kollektiv reservuppskattning av det som under aktuellt verksamhetsår intjänats. Den individuella slutberäkningen av intjänandet görs när konkurrerande aktörer avlämnar sina respektive årsredovisningar och AMF Pensions relativa resultat kan avgöras.

I Kapitalförvaltnings rörliga ersättningsprogram finns även en långsiktig del som baseras på AMF Pensions relativa resultat gentemot konkurrenter sett under en treårsperiod. Tilldelningen i den långsiktiga delen är maximerad till sex månadslöner, två för varje arbetat år. För varje enskilt år under treårsperioden som AMF Pension är ett av de tre företagen med högst avkastning görs en reservering med motsvarande en tredjedel av det maximala utfallet.

Belöningsprogrammets resultatpåverkan för 2006 uppgick totalt till 13,9 MSEK exklusive arbetsgivaravgifter. Under 2006 har utbetalning av rörlig ersättning som intjänats och kostnadsförts under 2003-2005 gjorts med 18,4 MSEK .

Pensioner

Verkställande direktören i AMF Pension har enligt ursprungligt pensionsavtal pensionsålder 60 år. I pensionsavtalet tillförsäkras VD:s pensionsförmåner under de fem första åren genom en premiebestämd pension där premien är satt på basis av pensionsförmåner motsvarande 70 % av pensionsgrundande lön. Pensionsförmåner efter de fem första åren försäkras genom en Alternativ ITP-lösning kompletterat med en livsvarig pensionsförmån uppgående till 32,5 procent av lönedelar över 30 basbelopp. Pensionsgrundande lön utgörs av fast kontant lön samt bilförmån.

Styrelsen beslöt 2004 att VD:s pension skulle vara slutbetald i juni 2006 då VD uppnått 60 års ålder. Enligt ursprungliga villkor skulle pensionspremier ha inbetalats fram till VD:s 65-årsdag. Den tidigare lagda tidpunkten för slutbetalningen har inte inneburit någon kostnadsökning för AMF Pension.

Styrelsen avtalade 2004 om förlängt kontrakt med VD till utgången av 2008. Enligt detta avtal skall kompletterande premier inbetalas för perioden juli 2006 t o m december 2008. Dessa avser dels att täcka pensionsförmåner intjänade under den förlängda anställningstiden, dels att komplettera VD:s pensionsförmåner enligt de ursprungligt avtalade villkoren. De kompletterade premierna uppgår till 770 TSEK per månad. Premierna betalas endast för faktiskt fullgjord anställningstid.

För övriga ledande befattningshavare gäller pensionsåldern 62 år, men villkoren i övrigt följer försäkringsbranschens pensionsplan, FTP. Pensionsgrundande lön för ledande befattningshavare utgörs av fast kontant lön samt i förekommande fall bilförmån.

Verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning har pensionsålder 65 år och villkoren följer i dess helhet försäkringsbranschens pensionsplan, FTP.

Övriga medarbetare omfattas av pensionsavtalet FAO-FTF/Jusek. Pensionsplanen, FTP, är en förmånsbestämd plan och liknar i allt väsentligt ITP-planen. Medarbetare med en pensionsmedförande lön om minst 10 inkomstbasbelopp kan välja Alternativ FTP. Gör man det avser man sig den i FTP-planen garanterade ersättningsnivån på lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Om medarbetare väljer Alternativ FTP bär denne risken för utfallande pensionsförmån på lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Premier som inbetalas för lönedel över 7,5 inkomstbasbelopp kan medarbetaren själv välja placering i AMF Pension eller Skandia. Medarbetare födda 1955 eller tidigare och som inte valt Alternativ FTP kan gå i pension vid 62 års ålder, för övriga gäller pensionsålder 65 år. Den som har möjlighet att gå vid 62 års ålder kan maximalt få en ersättningsnivå motsvarande 70 procent av pensionsmedförande lön fram till 65 års ålder. När medarbetare väljer att gå i pension vid 62 års ålder måste AMF Pension göra en kompletterande premieinbetalning för att täcka pensionsförmånen fram till 65 års ålder.

Forts NOT 28

Om verkställande direktören sägs upp av företaget utgår inget avgångsvederlag. Dock äger verkställande direktören rätt till 12 månaders uppsägningslön om företaget säger upp anställningen. För ledande befattningshavare som sägs upp av företaget utgår avgångsvederlag motsvarande maximalt 12 månadslöner. Ledande befattningshavare äger även rätt till uppsägningslön motsvarande 12 månadslöner om företaget säger upp anställningen. Verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning AB har vid uppsägning från företags sida rätt till avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner samt uppsägningslön i 12 månader. Avseende avgångsvederlag sker avräkning mot ersättning från nytt arbete eller uppdrag.

Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

Ersättningskommitté

Ersättningskommittén i AMF Pension består av styrelsens ordförande, Göran Tunhammar, tillsammans med ledamöterna Erland Olsson och Lennart Nilsson. Ersättningskommitténs uppgift är att inför behandling i styrelsen bereda ersättningar och förmåner för verkställande direktören samt att tillsammans med verkställande direktören bereda principiella frågor rörande olika former för ersättningar och förmåner till bolagets anställda.

Not 29 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

Denna not innehåller en beskrivning av transaktioner som sker mellan moderbolaget Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag (*AMF Pension*) och dotterbolagen AMF Pension Fondförvaltning AB (*Fondförvaltning*) och AMF Pension Fastighetsförvaltning AB (*Fastighetsförvaltning*).

Dessutom beskrivs transaktioner som sker mellan *AMF Pension* och de närstående bolagen *Fora AB*, *AFA Sjukförsäkring*, *AFA Trygghetsförsäkring* och *AFA Livförsäkring*, vilka har samma ägare som *AMF Pension*, det vill säga Svenskt Näringsliv och Landsorganisationen (LO).

Administrativa avtal

AMF Pension har administrativa avtal som reglerar vilka tjänster *AMF Pension* säljer till *Fondförvaltning* och *Fastighetsförvaltning*. Avtalen omfattar i tillämpliga delar tjänster för marknadsföring, kundtjänst, fondadministration, kapitalförvaltning, juridik, ekonomi, IT samt personal- och lokaladministration. Genom att dotterbolagen köper tjänster från moderbolaget når man volymfördelar och undviker samtidigt uppbyggnad av flera parallella och kostnadsdrivande kompetenscentra i koncernen. Tjänsterna prissätts enligt självkostnadsprincipen vilket innebär att priset sätts i form av en totalkostnad som inte belastas med något vinstpålägg. Totalkostnaden baseras på dels olika mätningar av resursutnyttjande dels olika fördelningsnycklar. Motivet för användning av självkostnadsprincipen är att åstadkomma en korrekt kostnadsfördelning per bolag samtidigt som interna vinstöverföringar undviks.

Dessutom finns ett avtal mellan *AMF Pension* och *Fondförvaltning* som reglerar *Fondförvaltnings* uppdrag att förvalta placeringar från *AMF Pensions* fondförsäkringsverksamhet i fonderna. Genom detta avtal åtar sig *Fondförvaltning* att till *AMF Pension* fondförsäkringsverksamhet återbetala en del av *fondförvaltningsavgiften* för dessa placeringar. Modellen är kopierad från avtalet med PPM.

För 2006 uppgick ersättningen till moderbolaget från *Fondförvaltning* till 49 (44) miljoner kronor, och ersättning från *Fastighetsförvaltning* till 4 (3) miljoner kronor.

Förvaltningsavtal fastigheter

Särskilt förvaltningsavtal är upprättat mellan *AMF Pension* och *Fastighetsförvaltning*. Detta avtal reglerar koncernens förvaltning av fastighetsbeståndet och de ekonomiska transaktioner som till följd av detta uppstår mellan bolagen. Tjänster som omfattas av förvaltningsavtalen avser fastighetsförvaltningstjänster som uthyrningstjänster, tekniska och ekonomiska tjänster. Förvaltnings tjänsterna är prissatta utifrån marknadsmässiga principer. Motivet för detta är att kunna mäta och jämföra fastighetsförvaltningsbolagets kostnadseffektivitet med konkurrerande aktörer på den öppna marknaden.

Fastighetsförvaltning har under år 2006 sålt förvaltnings tjänster till *AMF Pension* för sammanlagt 22 (19) miljoner kronor.

Dessutom finns ett avtal som reglerar mellanhavanden i den av *AMF Pension* och *AFA* gemensamt ägda huvudkontorsfastigheten Svalan 9. *AMF Pension* ansvarar för alla inkommande fakturor av förbrukningstjänster av fastigheten och vidarefakturerar därefter till *AFA* deras andel. *AMF Pension* har under år 2006 vidarefakturerat förbrukningstjänster till *AFA* för sammanlagt 2 (2) MSEK.

Poster som regleras i balansräkningen

AMF Pension har via villkorat aktieägartillskott skjutit till kapital till *Fondförvaltning*. Återbetalning av aktieägartillskottet sker löpande sedan 2003. Kvarvarande belopp uppgår till 20 miljoner kronor. Under året har 13 (21) miljoner kronor erhållits.

Övriga avtal

I enlighet med förhandlingsöverenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO har *AMF Pension*, efter styrelsebeslut, ur konsolideringsfonden i eget kapital, utbetalat 10 miljarder kronor till *Fora AB*, avseende 2006 års premie för Avtalspension SAF/LO med premiebefrielseförsäkring. Beloppet är ett uppkommet överskott från avskilda medel inom den kollektivavtalade och förmånsbaserade STP-försäkringen och som via *Fora AB* utbetalas till försäkrings-tagarna (arbetsgivarna) att användas för premiereduktion.

Enligt avtal har *AMF Pension* från *AFA Sjukförsäkring* och *AFA Trygghetsförsäkring* sammanlagt erhållit 5 (2) miljoner kronor i ersättning för utförda administrativa tjänster avseende skadereglering. Ersättningen för utförda tjänster är prissatta enligt självkostnadsprincipen.

I enlighet med förhandlingsöverenskommelserna 2000-01-19 samt 2005-12-05 mellan Svenskt Näringsliv och LO har *AMF Pension* under år 2006 efter föredragning i styrelsen från särskilda pensionsmedel inom konsolideringsfonden i eget kapital till *Fora AB* överfört:

- 81 miljoner kronor för kollektivavtalsparternas informationsverksamhet
- 76 miljoner kronor för kollektivavtalad garanti i Avtalspension SAF-LO
- 60 miljoner kronor för att användas i syfte att Foras avgiftsuttag för hantering av försäkringsförmåner skall hållas nere.

Särskilda pensionsmedel är reserverade inom konsolideringsfonden, se vidare sidan 8.

Premieuppbörd för Avtalspension SAF-LO administreras av *Fora AB*. Premiebetalningarna från *Fora AB* till *AMF Pension* uppgick för 2006 till 5 091 miljoner kronor. För övriga administrativa tjänster har *AMF Pension* enligt avtal till *Fora AB* betalat 21 miljoner kronor i ersättning. Ersättningen har belastat årets administrationskostnader.

Uppföljning

Uppföljning av de koncerninterna avtalen sker med regelbunden periodicitet.

Sammanfattning

Mkr AMF Pension	Erhållen ersättning från närstående	Erlagd ersättning till närstående
AMF Pension Fondförvaltning	62	-
AMF Pension Fastighetsförvaltning	4	22
Delsumma	66	22
Fora AB	5 091	10 238
AFA Sjukförsäkrings AB	4	0
AFA Trygghetsförsäkrings AB	3	0
AFA Livförsäkring AB	0	0
TOTALT	5 164	10 260

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår till bolagsstämman att 2006 års resultat för moderbolaget om 23 858 610 118 kronor efter avsättning till Övriga medel 7 965 602 935 kronor, brutto, 15 893 007 183 kronor disponeras på följande sätt:

- till konsolideringsfonden för Individuell försäkring, avsättes 24 155 390 kronor
- till konsolideringsfonden för Förmånsbestämd tjänstepensionsförsäkring avsättes 2 687 073 006 kronor.
- till konsolideringsfonden för Avgiftsbestämd tjänstepensionsförsäkring avsättes 13 177 859 498 kronor.
- till konsolideringsfonden för Tjänsteanknuten premiebefrielseförsäkring avsättes 790 395 kronor.
- från konsolideringsfonden för Individuell fondförsäkring upplöses 3 087 938 kronor
- till konsolideringsfonden för Tjänstepension avseende fondförsäkring avsättes 6 216 832 kronor.

Stockholm den 22 februari 2007

Göran Tunhammar

Styrelsens ordförande

Urban Bäckström

Wanja Lundby-Wedin

Lennart Nilsson

Erland Olauson

Håkan Bryngelsson

Dan Andersson

Charlotte Bohman

Per Bardh

Hans Gidhagen

Ellen Nygren

Christer Elmehagen

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2007

Björn Fernström, Ernst & Young AB

Auktoriserad revisor

Magnus Fagerstedt, Ernst & Young AB

Auktoriserad revisor

Hans Stenberg, Deloitte AB

Auktoriserad revisor

av Finansinspektionen

förordnad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag,
org nr 502033-2259.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag för räkenskapsåret 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4-38 samt sidorna 41-48. Det är styrelsen 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, koncernredovisningen 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 med hög men inte absolut säkerhet 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 tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den 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 är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, 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 i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger 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 ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2007

Björn Fernström, Ernst & Young AB

Auktoriserad revisor

Magnus Fagerstedt, Ernst & Young AB

Auktoriserad revisor

Hans Stenberg, Deloitte AB

Auktoriserad revisor

av Finansinspektionen

förordnad revisor

Granskningsrapport

Till bolagsstämman i
Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag
Organisationsnummer: 502033-2259

Vi har granskat bolagets verksamhet under 2006.

Granskningen har utförts enligt försäkringsrörelselagen och God Sed i Sverige.

Det innebär att vi planerat och genomfört granskningen för att i rimlig grad försäkra oss om att bolagets verksamhet sköts på ett ändamålsenligt och från ekonomisk synpunkt tillfredsställande sätt samt att bolagets interna kontroll är tillräcklig. Vår granskning har utgått från de beslut bolagets ägare fattat och har inriktats på att granska att besluten verkställts samt att verksamheten håller sig inom de ramar som bolagsordningen anger. Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Vi bedömer att bolagets verksamhet sköts på ett ändamålsenligt och från ekonomisk synpunkt tillfredsställande sätt samt att den interna kontrollen har varit tillräcklig. Vi finner därför inte anledning till anmärkning mot styrelsens ledamöter eller verkställande direktören.

Stockholm den 22 februari 2007

Patric Fredell
Lekmannarevisor

Sten Lundqvist
Lekmannarevisor

Kapitalavkastningstabell

2006-12-31

	Ingående marknadsvärde		Netto- placering	Värdetförändring		Utgående marknadsvärde		Direktavkastning		Totalavkastning		5-årsnitt	
	MSEK	%		MSEK	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	Direktav- kastning
Obligationer, penningmark- nadsinstrument och reverslån	109 643	43,7	7 133	-2 621	-2,4	114 156	43,2	3 674	3,3	1 053	0,9	4,6	5,4
STP-lån	2 687	1,1	-2 663	-24	-1,4	0	0,0	84	4,9	60	3,5	4,9	4,9
Svenska aktier	62 582	24,9	-5 566	13 544	23,8	70 560	26,7	2 041	3,6	15 585	27,4	3,4	15,4
Utländska aktier	62 216	24,8	-3 846	2 732	4,7	61 101	23,1	795	1,4	3 527	6,1	1,7	5,3
Fastigheter 2)	13 833	5,5	2 239	2 540	16,1	18 613	7,0	576	3,7	3 116	19,8	5,4	7,5
Special- finansiering 3)	139	0,0	-139	0	0,0	0	0,0	6	26,9	6	26,9	13,2	10,6
Summa													
placeringar	251 100	100	-2 842	16 171	6,7	264 430	100	7 176	2,9	23 347	9,6	3,8	7,2
Övrigt	-534		79			-455		-90		-90			
TOTALT	250 566		-2 763	16 171	6,7	263 975		7 086	2,9	23 257	9,6	3,8	7,2

1) Tidsviktad per månad.

2) Inklusive aktier och andelar i helägda fastighetsdotterbolag.

3) Omfattar lån och andelar.

Kapitalavkastningstabellen är uppställd i enlighet med rekommendation 1/93 från Försäkringsbranschens Redovisningsnämnd.

Driftskostnadsanalys

DRIFTSKOSTNADSANALYS FÖR BRANSCHEN UNDER ÅREN 2002-2006

Förvaltningskostnadsprocent, traditionell försäkring	2002	2003	2004	2005	2006 1)
AMF Pension	0,19	0,21	0,22	0,17	0,16
LF Liv	1,20	1,10	1,00	1,00	-
Skandia Liv	0,89	0,59	0,71	0,63	-
SEB Trygg Liv Nya	1,50	1,30	1,40	1,00	-
Folksam Liv	1,30	1,40	1,40	1,10	-
KPA Liv	2,30	1,60	1,30	0,90	-

Jämförelsen har gjorts för några av branschens största bolag som verkar enligt ömsesidiga principer. Förvaltningskostnadsprocenten visar hur stora förvaltningskostnaderna är i förhållande till det förvaltade kapitalet (kundernas sparkapital i traditionell försäkring). AMF Pensions förvaltningskostnadsprocent är beräknad på hela bolagets verksamhet, det vill säga att både konkurrensutsatt verksamhet och icke konkurrensutsatt verksamhet ingår.

Källa: Bolagens årsredovisningar.

1) Vid denna årsredovisnings tryck saknas uppgift för övriga bolag.

Svenska aktier

2006-12-31					
Marknadsvärde			Marknadsvärde		
Namn	Antal	TSEK	Namn	Antal	TSEK
AarhusKarlshamn	1 744 600	350 665	Q-Med	4 762 150	508 360
Addtech B	800 000	110 000	Ratos B	4 983 400	809 803
Alfa Laval	5 094 900	1 574 324	SAAB B	3 736 100	784 581
ABB	13 150 000	1 614 163	Sandvik	21 320 000	2 121 340
AstraZeneca SDB	5 000 000	1 837 500	SCA A	154 124	56 255
Atlas Copco B	8 890 000	1 973 580	SCA B	5 518 000	1 972 685
Avanza	895 650	110 389	Scania A	956 650	469 237
Axis Communications	1 604 600	147 222	Scania B	4 523 800	2 175 948
BE Group	510 000	35 955	Seco Tools	5 028 000	563 136
Bergman & Beving B	495 600	94 412	Securitas B	4 900 000	520 625
Boliden	7 000 000	1 232 000	Securitas Systems B	4 704 000	130 301
Castellum	3 442 500	314 128	Sigma B	10 048 900	137 670
Elekta B	4 485 400	647 019	Skanska B	21 100 000	2 848 500
Ericsson A	4 763 682	131 478	SKF B	8 320 000	1 052 480
Ericsson B	251 730 000	6 960 335	SSAB A	2 327 200	378 170
Fabege	576 800	105 843	Svenska Handelsbanken A	12 175 000	2 520 225
Gant	215 000	47 085	Svolder A	20 000	1 615
Getinge, B	3 446 400	529 022	Svolder B	1 061 400	85 708
Haldex	1 349 600	220 660	Swedbank A	7 580 000	1 883 630
Hennes & Mauritz B	16 675 000	5 769 550	Tele2 B	7 213 800	721 380
Hexagon B	1 484 950	434 348	Telelogic	9 501 000	145 365
Husqvarna B	1 895 500	202 819	TeliaSonera	22 500 000	1 265 625
IFS B	6 800 000	70 380	TietoEnator	1 522 700	342 608
Industrivärden A	2 999 000	815 728	Tradedoubler	903 000	184 664
Industrivärden C	16 212 400	4 142 268	Volvo A	5 550 000	2 697 300
Indutrade	420 000	56 700	Volvo B	7 465 000	3 519 748
Investor A	2 600 000	431 600	Totalt		70 471 173
Investor B	15 580 000	2 617 440	AMF Pensions		
JM	3 800 000	630 800	Aktiefond Småbolag	348 982	88 837
Kaupthing Bank	3 800 000	307 800	Totalt		88 837
Kinnevik B	4 104 900	472 064			
Kungsleden	150 000	15 750	Totalt		70 560 010
Lundbergföretagen B	1 505 100	668 264			
Lundin Petroleum	3 790 000	301 305			
Meda A	1 286 700	356 416			
Micronic Laser Systems	1 912 900	147 293			
Millicom Intl Cellular	357 750	154 369			
Modern Times Group B	650 000	292 500			
Munters	700 000	221 900			
NCC B	3 944 000	739 500			
New Wave Group B	2 868 200	221 568			
Nobia	1 530 100	403 181			
Nocom B	3 208 000	25 343			
Nordea	46 311 200	4 885 832			
OMX	1 220 000	153 720			

Utländska aktier och fonder

Namn	Antal	2006-12-31		Namn	Antal	Marknadsvärde	
		Marknadsvärde	TSEK			TSEK	TSEK
Danmark				Frankrike			
Trygvesta	639 200		333 870	Alcatel-Lucent	870 000		85 570
Summa			333 870	Alstom	239 000		221 485
				Atos Origin	74 300		30 123
				AXA	1 734 477		480 019
England				BNP Paribas	922 127		687 717
Arm Holdings	2 550 000		42 946	Bouygues	213 000		93 467
AstraZeneca	970 250		356 565	Carrefour	370 000		153 380
Aviva	2 482 697		273 317	Electricite de France	232 000		115 559
Barclays Bank	1 700 000		166 204	France Telecom	915 934		173 151
BHP Billiton	3 393 663		424 736	Lafarge	170 412		173 301
British American Tobacco	300 000		57 415	LVMH	336 924		243 067
British Petroleum	11 441 089		869 569	Michelin	133 000		87 009
Diageo	2 864 021		384 531	Pernod-Ricard	85 175		133 733
GlaxoSmithkline	3 536 376		636 544	Peugeot	101 494		45 975
Hanson	1 631 588		168 366	Saint Gobain	472 000		271 092
HBOS	2 025 646		307 101	Sanofi-Aventis	622 810		393 115
HSBC Holding	4 366 505		544 445	Schneider Electric	225 250		170 937
Intertek	275 000		30 698	Societe Generale Paris	146 750		170 292
Land Securities	839 095		261 054	Suez	849 677		300 780
Lonmin	240 000		96 749	Technip	300 000		140 767
Michael Page	609 079		36 891	Thomson	98 474		13 160
Next	229 060		55 219	Total	1 400 188		690 482
Prudential	1 925 000		180 339	Vallourec	20 000		39 758
Reed Elsevier	1 110 000		83 324	Vinci	419 000		365 987
Rio Tinto	79 106		28 796	Summa			5 279 925
Royal Bank of Scotland	2 132 097		569 095				
Royal Dutch Shell A	871 510		210 129	Holland			
Royal Dutch Shell B	1 447 772		347 075	ABN Amro	934 619		205 357
SABMiller	675 000		106 221	Akzo Nobel	212 000		88 399
Scottish & Southern Energy	575 000		119 671	ASML	160 000		27 201
Scottish Power	2 349 375		235 356	Buhmann	579 140		58 843
Smiths Group	1 420 000		188 561	Fortis	225 000		65 599
Standard Chartered	700 000		139 874	ING	1 258 760		381 530
Tesco	8 141 639		441 063	Koninklijke Ahold	683 000		49 674
Unilever	996 955		190 667	Koninklijke Bam	410 000		54 348
Venture Production	615 000		72 729	Koninklijke DSM	192 000		64 848
Vodafone	29 091 455		551 306	KPN	920 000		89 409
WPP	2 670 000		246 914	Numico	50 211		18 463
XSTRATA	680 000		232 231	Philips Electronics	575 513		148 368
Summa			8 655 700	Umicore	20 000		23 281
				Unilever	1 074 043		200 617
Finland				Summa			1 475 937
Neste Oil	357 773		74 349				
Summa			74 349				

Fortsättning utländska aktier och fonder

Namn	Antal	Marknadsvärde		Namn	Antal	Marknadsvärde	
		TSEK				TSEK	
Hong Kong				Sony			
China Shenhua Energy	1 000 000	16 471			72 000	21 088	
Esprit Holdings	654 000	49 977		Takeda Chemical Industries	60 000	28 152	
ICBC	4 500 000	19 124		Toyota Motor	1 300 000	594 279	
Johnson Electric Holdings	1 711 000	8 024		Yamada Denki	240 000	139 209	
Tracker Fund of Hong Kong	28 154 000	497 917		Summa		5 114 438	
Summa		591 513		Norge			
Italien				Statoil	2 251 700	408 945	
Alleanza Assicurazioni	250 737	22 856		Summa		408 945	
Assicurazioni Generali	2 271 913	682 057		Schweiz			
Autostrade	885 725	174 154		ABB	1 675 000	205 165	
Campari	983 019	66 678		Holcim	217 328	136 084	
Enel	1 765 339	124 490		Lonza	185 000	109 204	
Eni	2 549 200	586 110		Novartis	1 570 298	618 395	
Intesa Sanpaolo	9 379 036	495 097		Roche	408 237	500 036	
Saipem	2 785 458	496 635		Schindler	262 740	112 895	
Telecom Italia	10 803 326	223 238		Swiss Reinsurance	273 569	158 878	
Unicredito Italiano	9 071 250	543 515		Syngenta	55 248	70 211	
Summa		3 414 830		Swatch B	137 810	208 005	
Japan				UBS	2 319 718	962 937	
Aeon Mall	100 000	38 593		Valora	29 534	55 422	
Asahi Glass	200 000	16 425		Summa		3 137 232	
Canon	1 125 000	432 874		Spanien			
Chugai Pharmaceutical	621 600	87 639		Altadis	108 000	38 641	
Daimaru	400 000	37 053		Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 700 000	279 801	
East Japan Railway	7 805	356 348		Banco Santander	4 731 000	603 641	
Fanuc	55 100	37 086		Fadesa Inmobiliaria	129 661	41 125	
Fujitsu	885 000	47 471		Ferrovial	356 172	237 670	
Hosiden	100 000	7 362		Inditex	972 000	357 939	
Hoya	240 000	63 953		Tecnicas Reunidas	160 000	42 042	
Itochu	3 950 000	221 629		Telefonica	2 879 388	418 833	
Japan Tobacco	2 560	84 536		Tubacex	608 746	27 136	
KDDI	3 100	143 671		Summa		2 046 828	
Komatsu	789 000	109 428		Sydkorea			
Mitsubishi	1 100 000	141 506		Kookmin Bank	652 472	359 591	
Mitsubishi UFJ Financial	10 479	884 650		Korea Electric Power	475 000	148 192	
Mizuho Financial	109	5 321		Korea Telecom	279 000	95 460	
Nidec	340 000	179 639		LG Electronics	725 050	293 424	
Nippon Express	2 000 000	74 773		Lotte Shopping Depository Receipt	43 000	5 973	
Nissan Chemical Industries	775 000	65 872		Posco	181 383	412 402	
Nissan Motor	2 850 000	234 545		Samsung Electronics	222 250	1 002 462	
Nitto Denko	144 300	49 391		Samsung Fire & Marine Insurance	96 000	114 080	
OPALS, MSCI Japan	169 000	854 825		Shinhan Finance	247 100	86 364	
Rohm	52 000	35 388		Shinsegae	33 810	144 291	
Sharp	1 034 000	121 733		SK Telecom	87 800	143 744	
				Summa		2 805 985	

Namn	Marknadsvärde		Namn	Marknadsvärde	
	Antal	TSEK		Antal	TSEK
Tyskland			Citigroup	1 923 166	733 025
Allianz	419 500	585 823	Colgate-Palmolive	1 031 800	460 634
BASF	416 445	277 514	Comcast	1 186 100	343 571
Bayer	1 073 470	393 852	ConocoPhillips	2 108 400	1 038 079
BMW	292 600	114 879	Corning	2 400 000	307 278
Commerzbank	463 659	120 704	CVS	3 223 600	681 847
Continental	223 687	177 825	Dominion Resources	700 000	401 602
DaimlerChrysler	881 000	372 047	Electronic Arts	441 646	152 197
Depfa Bank	727 759	88 982	Emerson Electric	1 527 200	460 768
Deutsche Bank	536 000	490 142	Endo Pharmaceuticals	800 000	150 984
Deutsche Post	736 174	151 723	Franklin Resources	980 800	739 419
Deutsche Telekom	2 837 500	354 363	General Electric	2 322 800	591 450
E.on	547 000	507 555	Goldman Sachs	342 000	466 540
Gea	878 797	135 362	Goodrich	660 000	205 721
Henkel	130 612	131 388	Hartford Financial Service Group	935 400	597 272
Hornbach Holding	106 839	78 089	Hess	800 000	271 366
Hypo Real Estate Holding	185 000	79 695	Hewlett-Packard	900 000	253 677
LINDE	115 000	81 211	Hilton Hotels	2 060 000	491 971
Man	130 000	80 308	Idearc	37 765	7 404
Muenchener Rueckversicherung	190 000	223 601	Ingersoll-Rand	1 530 000	409 683
Rheinmetall	45 700	23 703	International Business Machines	432 000	287 192
Rwe	537 000	404 610	ITT	1 084 600	421 713
SAP	856 000	310 974	Kellogg	925 000	316 869
Siemens	810 400	549 473	Lowe's	1 580 000	336 792
Stada Arzneimittel	306 036	119 988	McDermott International	613 900	213 659
Volkswagen	118 000	91 454	Medco Health Solutions	1 081 300	395 421
Summa		5 945 265	Medtronic	571 900	209 412
			MEMC Electronic Materials	1 426 100	381 960
USA			Merrill Lynch	1 765 900	1 125 025
3 M	230 000	122 653	Microsoft	1 592 340	325 366
Abbott Laboratories	700 000	233 326	Monsanto	442 404	159 028
Adobe Systems	467 000	131 406	Motorola	1 400 000	196 969
Air Products & Chemicals	675 000	324 625	Peabody Energy	200 000	55 305
Allergan	360 000	294 977	Phelps Dodge	370 000	303 120
Amdocs	1 029 000	272 856	Procter & Gamble	400 000	175 920
American International Group	759 200	372 288	Psychiatric Solutions	260 000	66 755
Amgen	1 030 397	481 654	Staples	589 850	107 770
Apache	270 000	122 885	Suncor Energy	140 000	75 597
Bank of America	969 000	354 022	Symantec	1 935 600	276 165
Barr Pharmaceuticals	486 600	166 890	Texas Instruments	980 000	193 137
Best Buy	709 500	238 823	Toll Brothers	226 800	50 021
BJ Services	2 881 600	578 155	Transocean	785 000	434 521
Boston Properties	326 900	250 273	UnitedHealth	618 100	227 260
Burlington Northern Santa Fe	380 000	191 931	Verizon Communication	605 300	154 251
Caterpillar	550 000	230 825	Wachovia	329 200	128 292
Centex	477 900	184 018	Wyeth	900 000	313 601
			YAHOO	860 000	150 302
			Summa		20 397 515

*Fortsättning utländska aktier och andelar***Andelar i fonder**

Brandywine Fund	4 305 761	1 010 332
FPK European Financial Fund	110 990	41 423
FPK Far East Financial Fund	20 939	29 617
SWIP Pan European Small Cap Fund	7 350 251	182 394
Summa		1 263 766

Valutaterminer 155 351

Totalt 61 101 499

Definitioner

Anskaffningskostnadsprocent

Anskaffningskostnadsprocent beräknas som periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomsten.

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter beräknas som administrationskostnader plus skaderegleringskostnader för sparförsäkringsprodukter i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

Derivat

Finansiellt instrument vars värde baseras på förväntningar av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

Direktavkastning, totalavkastning

Beräknas efter försäkringsbranschens gemensamma avkastningsmått för placeringstillgångar och utvisar avkastning exklusive respektive inklusive värdeförändring.

Fondförsäkring

Försäkring, där den försäkrade/försäkringstagaren avgör hur inbetalda medel ska förvaltas. Detta sker genom köp av andelar i en eller flera fonder. Värdet av inbetalningen kan öka eller minska beroende på hur fondens andelskurs utvecklas.

Förmånsbestämd försäkring

En pension/försäkring är förmånsbestämd då pensionen är fixerad till exempel som en procentandel av lönen (ofta knuten till lönen under senare delen av arbetslivet). Storleken på premieinbetalningen beräknas med ledning av fastställd förmån.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten beräknas som driftkostnader enligt resultaträkningen plus skaderegleringskostnader i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

Garanterad ränta

Den ränta som används för beräkning av garanterade pensionsbelopp.

Kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

Beräknas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om svenska försäkringsbolags skyldighet att lämna solvensdeklaration. Kapitalbasen utgör bolagets egna kapital. Solvensmarginalen är den lägsta tillåtna kapitalbasen.

Kollektiv konsolideringsgrad, i procent

Förhållandet mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtaganden, garanterade och ej garanterade, multiplicerat med 100. Den kollektiva konsolideringsgraden beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets åtaganden, garanterade och ej garanterade. Det kollektiva konsolideringskapitalet beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

Konsolideringskapital

Eget kapital inklusive övervärde/undervärde.

Placeringstillgång

Tillgång som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i försäkringsbolag fastigheter och värdepapper. Omfattar i balansräkningen även samtliga placeringar i koncern- och intresseföretag.

Premiebestämd försäkring

En pension/försäkring är premiebestämd då storleken på premieinbetalningen är fixerad, till exempel som en viss procentandel av aktuell lön. Hur stor pensionen blir beror bland annat på avkastning och avgifter hos förvaltaren av pensionsmedlen. För traditionell försäkring med garanterad ränta, beräknas storleken på garanterad förmån i samband med inbetalningen.

Referensindex

Ett referensindex visar den genomsnittliga värdeutvecklingen på en marknad. Detta används som jämförelse mot aktie- respektive ränteportföljer.

Solvensgrad

Tillgångarnas verkliga värde i förhållande till bolagets garanterade åtaganden. Solvensgrad beräknas endast för traditionell försäkring. Utvisar bolagets finansiella styrka.

Solvenskvot

Förhållandet mellan kapitalbas och solvensmarginal. Solvenskvoten måste ligga på ett.

Termin

Köp eller försäljning med leverans vid bestämd senare tidpunkt.

Tidsviktad avkastning (TWR)

Till skillnad mot totalavkastning i procent enligt kapitalavkastningstabellen, som utvisar kapitalviktad avkastning, påverkas ej denna metod av köp och säljtransaktioner vid avkastningsberäkningar.

Totalavkastning i procent

Mäter totalavkastningen i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Beräknas för placeringstillgångar, samt för totala tillgångar. Totala tillgångar inkluderar posten övrigt som till största del innehåller dotterbolag och driftskostnader för kapitalförvaltningen.

Traditionell försäkring

Försäkring, där försäkringsbolaget förvaltar inbetalda medel. Traditionell försäkring har oftast ett garanterat pensionsbelopp.

Valutakurssäkring

Valutakurssäkring görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

Återbäring

Överskottsmedel som ett försäkringsbolag tilldelat, eller presumtivt tillfört, en försäkrad. Ej garanterad återbäring kan återtas från försäkringen.

Återbäringsränta

Återbäringsränta tillämpas på premiebestämda försäkringar och avser den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpas vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Återbäringsräntan kan ändras när som helst.



AMF Pension 113 88 Stockholm Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon 08-696 31 00 Telefax 08-411 23 70

www.amfpension.se

Org nr 502033-2259